

Relatório de gestão intermediário consolidado

JUNHO DE 2020



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

[CONTEÚDO]

1.	Principais dados econômico-financeiros Grupo MAPFRE	37
2.	Fatos econômicos e corporativos relevantes	38
3.	Contexto macroeconômico e mercados financeiros	43
4.	Resultado consolidado	46
5.	Balanço consolidado	49
5.1.	Balanço	49
5.2.	Carteira de investimento	49
5.3.	Evolução do patrimônio	52
5.4.	Fundos administrados	54
6.	Informações por unidades de negócio	55
6.1.	Entidades de seguros	55
6.1.1.	IBERIA	55
6.1.2.	LATAM	58
6.1.3.	INTERNACIONAL	65
6.2.	MAPFRE RE	70
6.3.	MAPFRE ASSISTÊNCIA	73
7.	Gestão de capital e dívida	75
8.	Solvência II	76
9.	Market Consistent Embedded Value (MCEV) 2019	79
10.	Ratings	80
11.	Ações da MAPFRE. Informações dos dividendos	81
12.	Fatos ocorridos após o fechamento	85
13.	Anexos	86
13.1.	Balanço consolidado	86
13.2.	Demonstração de resultados consolidada	88
13.3.	Principais dados econômico-financeiros por unidades de negócio. Evolução trimestral	89
13.4.	Demonstração do resultado abrangente	91
13.5.	Conta de resultados por unidades de negócio	92
13.6.	Terminologia	94

1. Principais dados econômico-financeiros Grupo

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Resultados			
Receitas	15.051,1	13.277,0	-11,8%
Total de prêmios emitidos e aceitos	12.528,3	10.982,7	-12,3%
- Não Vida	9.704,0	8.762,8	-9,7%
- Vida	2.824,3	2.219,9	-21,4%
Resultado líquido atribuído	374,5	270,7	-27,7%
Taxa de Sinistralidade Não Vida	67,5%	67,6%	0,1 p.p
Taxa de Gastos Não Vida	28,5%	29,1%	0,7 p.p
Taxa Combinada Não Vida	95,9%	96,7%	0,8 p.p
Lucro por ação (euros)	0,12	0,09	-27,7%

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Balanço			
Total de ativos	72.509,9	70.171,2	-3,2%
Ativos administrados	63.637,9	60.889,9	-4,3%
Fundos próprios	8.854,3	8.341,6	-5,8%
Dívida	2.973,7	3.068,1	3,2%
ROE	7,2%	5,9%	-1,3 p.p
Funcionários no fechamento do período			
Total	34.324	33.989	-1,0%
- Espanha	11.032	11.393	3,3%
- Outros países	23.292	22.596	-3,0%
Ação MAPFRE			
Capitalização na bolsa (milhões de euros)	7.268,0	4.878,0	-32,9%
Valor da ação (euros)	2,36	1,58	-32,9%

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	MARZO 2020	Δ %
Solvência			
Taxa de solvência	186,8%	177,2%	-9,6 p.p

Valores em milhões de euros

2. Fatos econômicos e corporativos relevantes

2.1 Fatos Econômicos Relevantes.

2.1.1 Crise do coronavírus (COVID-19)

2.1.1.1 Contexto crise do coronavírus (COVID-19)

O primeiro semestre do ano 2020 foi marcado pelo surgimento do coronavírus (COVID-19). Esta crise foi declarada pela OMS como pandemia e sua propagação, junto às medidas à contenção e mitigação dos efeitos, está provocando uma desaceleração das atividades econômicas cujo impacto final é difícil de mensurar. Nessas circunstâncias, a MAPFRE elaborou, desde o início, um conjunto de ações com base em duas grandes prioridades: garantir a segurança sanitária de toda a equipe humana e assegurar a continuidade das operações com o objetivo de manter o nível de serviço aos clientes. As ações mais relevantes foram:

- Ativação do plano de continuidade do negócio em todos os países e unidades, adaptando-o à singularidade da crise COVID-19, por meio do trabalho remoto de cerca de 90% dos funcionários no mundo, e manutenção dos serviços essenciais (reboques, oficinas, consertos nos lares, centros médicos, funerárias etc.)
- Avaliação dos riscos derivados da crise e adoção de uma estratégia destinada à proteção do balanço, especialmente dos investimentos, e a preservar o capital do Grupo, dispondo da liquidez e financiamento necessários para neutralizar qualquer tensão monetária, especialmente nas operações em países emergentes.
- Mobilização de recursos e transferência de fundos para a economia, por meio de auxílios e financiamento adicional a agentes, fornecedores diretos e clientes, com atenção especial ao segmento de autônomos e PMEs.

A crise do coronavírus causou uma forte diminuição das atividades econômicas mundiais por conta do confinamento da população, concentrada inicialmente em março na Europa, mas posteriormente também nos Estados Unidos e na América Latina, zonas geográficas em que ocorreu uma grande expansão do vírus nos meses de junho e julho. Embora o confinamento derivado da crise do coronavírus tenha reduzido a contratação de novos seguros no mês de março, o

impacto da crise na saúde e na economia ocorreu na Europa e na América, principalmente, no segundo trimestre do ano, de forma que o efeito no volume de negócios e nos resultados se reflete nesse período do exercício. O início da crise em março causou uma queda brusca nos mercados e uma forte depreciação das moedas em vários países emergentes. A injeção de liquidez dos bancos centrais dos Estados Unidos e da União Europeia levou, no segundo trimestre do ano, a uma melhora dos mercados, embora as moedas, na melhor das hipóteses, tenham apresentado uma leve recuperação.

2.1.1.2 Impactos econômicos na MAPFRE mais relevantes na conta de resultados.

A seguir, é apresentado um detalhamento dos impactos mais relevantes nos resultados do Grupo, resultantes da crise do coronavírus (COVID-19):

Prêmios emitidos

Como consequência do confinamento da população, houve uma redução na contratação de novos seguros, resultando em uma queda na emissão de prêmios, com efeito significativo nos ramos de Automóveis e Mortes. No entanto, essa queda foi parcialmente compensada pelo crescimento da emissão em outros ramos como Lar, Comunidades, Seguros Empresariais e de Riscos Industriais. No dia 30 de junho, os prêmios caíram 12,3%, com um grande impacto nos negócios de Automóveis, que caíram 18,6%. Essa queda pode ser explicada tanto pela falta de atividades de vendas de veículos quanto pela significativa depreciação cambial em vários países em que a MAPFRE tem suas operações.

Por outro lado, na Espanha foram adotadas medidas de apoio aos segurados, entre as quais se destaca o desconto em prêmios para as PMEs e autônomos, cujo montante acumulado no fechamento de junho de 2020 chega a 55,4 milhões de euros.

Além disso, nos Estados Unidos também foi implementado um programa de auxílio financeiro aos segurados equivalente a 15% do prêmio mensal e com efeito nos meses de abril e maio. Esse programa teve um impacto total nos prêmios de 32,6 milhões de euros, e foi aplicado em todos os estados em que a MAPFRE USA firmou negócios de Automóveis Particulares.

Sinistralidade

A sinistralidade declarada de Não Vida teve uma redução significativa no ramo de Automóveis, devido à diminuição do uso de veículos, e no ramo de Saúde, pelo adiamento de consultas, tratamentos e cirurgias não urgentes no contexto da crise sanitária. Por outro lado, houve um aumento significativo da sinistralidade no ramo de Mortes, alinhado com o aumento de falecimentos.

A sinistralidade direta declarada derivada de sinistros atribuíveis diretamente à COVID-19 acumulada por linhas de negócio, em junho de 2020, está detalhada a seguir:

Ramos	Montante
SAÚDE	15,3
FALECIMENTOS	15,4
VIDA RISCO	12,3
ASSISTÊNCIA EM VIAGEM (Seguro de Viagem)	18,4
OUTROS RAMOS (LAR, MULTIRRISCO ETC.)	5,5
TOTAL SEGUROS	66,9
RESSEGURO ACEITO	86,5
TOTAL ACUMULADO	153,4

Valores em milhões de euros

A linha de negócio na qual a sinistralidade direta declarada derivada de sinistros teve um maior impacto por causa da COVID-19 foi a de resseguro aceito por negócio firmado pelas Unidades de negócio de Resseguro e Global Risks. O montante da sinistralidade bruta do resseguro aceito chegou a 86,5 milhões de euros em 30 de junho, dos quais 76,5 milhões de euros correspondem à cobertura de interrupção de negócio e 10 milhões de euros à de seguro de crédito de negócio aceito.

Por outro lado, o Grupo MAPFRE adotou medidas para adequar as reservas de sinistros ocorridos e não declarados (IBNR), com o objetivo de reconhecer, no fechamento do primeiro semestre, o impacto econômico do atraso dos segurados na declaração de sinistros derivada do confinamento. Esse aumento de reservas nos ramos de Não Vida equivale aproximadamente a 2,7 pontos percentuais adicionais de sinistralidade para todo o Grupo MAPFRE.

Provisões, reestruturações e deteriorações

Em 30 de junho, foi registrada uma provisão por reestruturação de negócios de atividades do Grupo no montante de 20 milhões de euros.

Por outro lado, como resultado da queda das atividades econômicas, foi revista a avaliação dos investimentos nos terrenos mais importantes, destinados à construção de moradias na Espanha. Como consequência, adotou-se uma provisão, no fechamento de junho de 2020 por um montante total de 27,3 milhões de euros, valor que equivale aproximadamente a 7,9% do valor contábil dos terrenos mencionados.

A carteira de aplicações financeiras disponíveis para a venda apresenta, no primeiro semestre, uma avaliação negativa de 268,2 milhões de euros, como consequência da queda no valor de mercado dos títulos incluídos nessa carteira, devido à evolução dos mercados financeiros. Foi feita uma revisão individual dos valores que fazem parte dessa carteira a fim de identificar indícios de redução aos valores recuperáveis. Da análise da carteira de renda variável destaca-se que, de acordo com os critérios do Grupo, títulos de renda variável com perdas latentes por montante de 0,9 milhão de euros apresentam uma redução no seu valor de mercado superior a 40% com relação ao seu valor contábil no fechamento de junho de 2020. Por sua vez, os títulos de renda variável com perdas latentes por montante de 0,7 milhão de euros mantêm um valor de mercado inferior ao seu valor contábil por um período ininterrupto superior a 18 meses, razão pela qual, seguindo a política contábil do Grupo, foram totalmente provisionados.

Com relação à carteira de renda fixa, não foram observados impactos resultantes da potencial redução ao valor recuperável de crédito das emissões de dívida.

Despesas com a COVID-19

A MAPFRE mobilizou recursos e adotou medidas de auxílio destinadas a garantir a proteção dos colaboradores frente à pandemia da COVID-19, bem como para assegurar a continuidade do negócio. O montante acumulado dos gastos incorridos no Grupo associados a essas medidas atingiu 24,2 milhões de euros no fechamento de junho de 2020.

Resultados

Os efeitos mencionados anteriormente em prêmios, sinistralidade e gastos tiveram um impacto relevante nos resultados do Grupo no fechamento de junho. Nesse sentido é importante destacar o efeito sobre a taxa combinada dos seguintes ramos:

Ramos	Taxa combinada		
	Junho 2019	Junho de 2020	Δ %
AUTOMÓVEIS	100,2%	90,5%	-9,7 p.p
SAÚDE E ACIDENTES	100,8%	97,9%	-2,9 p.p
SEGUROS GERAIS	86,2%	99,0%	12,8 p.p
FALECIMENTOS	96,4%	125,8%	29,4 p.p
ASSISTÊNCIA EM VIAGEM	110,6%	103,3%	-7,3 p.p
VIDA RISCO	87,3%	83,9%	-3,4 p.p

Como pode ser observado, houve uma queda significativa da taxa combinada dos ramos de Automóveis e Saúde em junho de 2020 devido, respectivamente, à redução no uso dos veículos por conta do confinamento e ao adiamento das consultas, tratamentos e cirurgias não urgentes, em comparação com a mesma data do exercício anterior. Por outro lado, houve um aumento significativo na taxa combinada do ramo de Morte, pelo aumento da mortalidade por conta do coronavírus, bem como no ramo de Seguros Gerais, pelo aumento dos danos nos ramos Lar e Comunidades.

2.1.1.3 Efeitos Econômicos no Balanço da MAPFRE e em sua Solvência.

Desde o primeiro momento, a MAPFRE adotou uma estratégia destinada à proteção do seu balanço e da solvência de suas entidades seguradoras, especialmente as aplicações financeiras. Para isso, foi colocada à disposição a liquidez necessária e o financiamento adequado para neutralizar qualquer tensão monetária nas seguradoras do Grupo e, em especial, as operações das entidades da MAPFRE em países emergentes. Em consequência, durante o primeiro semestre, o Grupo manteve altos níveis de liquidez em todas as suas entidades, tendo cumprido devidamente todas as obrigações de pagamentos com segurados e fornecedores, sem evidências de atrasos relevantes na cobrança dos prêmios para segurados e nas contas a receber para resseguradoras. Da mesma forma, também não foram identificados durante esse período indícios de redução ao valor recuperável nos ativos intangíveis do Grupo, tendo sido feitas as análises correspondentes, no dia 30 de junho, sobre aqueles ágios nos quais pudesse haver esses indícios, porém, não foram identificados.

Os fundos próprios do Grupo foram afetados principalmente por dois efeitos derivados da crise da COVID-19: por um lado, a queda dos mercados financeiros e, por outro lado, a forte depreciação das moedas de vários países da América Latina e da Turquia. O impacto negativo conjunto desses dois efeitos nos fundos próprios atribuídos do Grupo no primeiro semestre do ano 2020 alcançou 509,8 milhões

de euros, sendo uma parte significativa resultante da crise do coronavírus.

A MAPFRE realizou uma atualização no cálculo de sua posição de Solvência II em 31 de março de 2020, de acordo com a solicitação da Diretoria Geral de Seguros e Fundos de Aposentadoria, e no âmbito das recomendações da EIOPA, autoridade de supervisão de seguros europeia. Essa atualização da posição de solvência representa o cálculo no primeiro trimestre de 2020, tanto do capital de solvência obrigatório (SCR, na sigla em inglês), que costuma ser realizado com periodicidade anual, como os fundos próprios admissíveis, cujo cálculo tem uma frequência trimestral. A taxa de Solvência II ficou em 177,2%, o que representa uma redução de 9,6 pontos percentuais em comparação com a taxa existente em dezembro de 2019. Esse dado é bastante satisfatório em um contexto de redução do valor dos ativos financeiros e queda nos fundos próprios em consequência do colapso dos mercados financeiros ocorrido durante o mês de março. A MAPFRE se mantém no limite de tolerância marcado pelo Conselho de Administração, cujo intervalo inferior é de 175% de margem de Solvência apesar do impacto da crise. Esses dados refletem a grande solidez e resiliência do balanço da MAPFRE, bem como de sua capacidade de gestão contínua.

2.1.1.4 Situação atual das operações da MAPFRE

A atuação da MAPFRE durante a crise da COVID-19 concentrou-se em duas grandes prioridades:

- Garantir a segurança sanitária de todos os colaboradores.
- Assegurar a continuidade das operações para poder manter o nível de serviço aos clientes.

Desde o início, a segurança e a saúde dos funcionários e terceiros do Grupo MAPFRE foi a prioridade fundamental, de tal maneira que, desde as primeiras semanas de impacto da pandemia, quase toda a companhia já começou a funcionar em um modelo de trabalho remoto massivo. Posteriormente, conforme a crise foi se atenuando em algumas zonas geográficas, deu-se início a um retorno parcial, gradual, organizado e prudente às instalações, nos países nos quais a situação provocada pela COVID-19 permitiu essa volta, seguindo um modelo baseado em ondas de inclusão e sempre de acordo com as instruções das autoridades de saúde de cada país.

Do ponto de vista da gestão da crise provocada pela pandemia, considerando seu impacto e as restrições à mobilidade impostas em muitos países, as sociedades filiais da MAPFRE mantiveram a continuidade de suas operações e o fornecimento de serviços aos clientes em todos os lugares em que o Grupo está presente, sempre cumprindo tanto o compromisso com os clientes quanto o estabelecido nas normas vigentes de aplicação em cada país, em cada momento.

Atualmente, a pandemia apresenta situações díspares, com uma situação de "nova normalidade" nos países europeus, que tornou possível recuperar praticamente todas as atividades comerciais em nosso mercado principal, a Espanha, onde mais de 35% dos colaboradores já trabalha de forma presencial, mantendo-se rigorosas medidas de prevenção e controle diante da preocupação crescente associada aos novos surtos e eventuais mudanças de tendências que possam ocorrer. Por sua vez, ainda persiste uma situação complicada no continente americano, com um crescimento contínuo do número de contágios nos Estados Unidos, apesar de que, em Massachusetts, onde se concentra a maior parte de nossas operações, a situação foi melhorando e permitiu que 28% dos colaboradores voltassem ao trabalho nas instalações da MAPFRE. Em outro grande mercado do Grupo, no BRASIL, a crise ainda causa grande impacto, apesar de a situação no estado de São Paulo, onde fica nossa sede, apresentar uma tendência de melhora progressiva, o que permitiu a volta de 18% dos colaboradores às nossas instalações.

Por último, cresce a preocupação em vários países da América Latina onde as curvas de contágio não recuam e a interrupção das atividades econômicas já causa um forte impacto econômico negativo na região.

2.1.1.5 Perspectivas futuras

As perspectivas econômicas refletem quedas do PIB mundial bastante significativas em 2020, com uma recuperação parcial em 2021, mas ainda marcadas por uma grande incerteza nos indicadores, e que se estende ao mercado de seguros e resseguros. Em 2020, é esperado um retrocesso significativo no crescimento do negócio de seguros em âmbito mundial pela crise sanitária e pelas medidas de confinamento que levaram a uma queda das atividades econômicas em todo o mundo.

As perspectivas futuras são realmente incertas, pois o processo de confinamento e distanciamento social produzirá uma redução nas receitas por prêmios. Nesse sentido, os prêmios do seguro de Automóveis podem sofrer uma redução significativa na nova produção devido a uma menor venda de veículos. Por outro lado, o seguro de Saúde pode se beneficiar de um maior volume de prêmios, pois em situações de crise as pessoas buscam uma cobertura de saúde complementar. Quando ao seguro de Vida Risco, seu comportamento estará, em grande parte, associado à evolução do consumo e à evolução dos créditos. O seguro de Vida Economia terá uma queda mais acentuada devido à atual situação dos tipos de juros que serão mantidos em níveis mínimos durante um bom período.

Espera-se um aumento da sinistralidade nos ramos diretamente relacionados com a doença, como são os de Saúde e Morte. A recessão econômica e o confinamento levaram, em curto prazo, a uma diminuição dos sinistros no ramo de Automóveis, mas no médio e longo prazos, espera-se uma melhora e volta à normalidade.

Atualmente, não é possível fazer uma estimativa segura dos potenciais efeitos futuros da crise no volume de negócio, na situação financeira e na solvência do Grupo. No entanto, a fortaleza do balanço da MAPFRE, seus altos níveis de capital e solvência e sua posição de liquidez e disponibilidades de financiamento adicional permitem concluir que os impactos seriam, conforme o caso, limitados, não havendo dúvidas sobre a capacidade da MAPFRE para continuar como empresa em funcionamento.

2.1.2 Eventos catastróficos

O resultado do primeiro semestre está influenciado pelo impacto do terremoto ocorrido em Porto Rico nos primeiros dias de janeiro, o terceiro maior em intensidade ocorrido na ilha desde que passaram a ser registrados, além do novo terremoto ocorrido na ilha no mês de maio. O efeito total acumulado de ambos os terremotos para o Grupo chega a 83 milhões de euros, sendo 32,6 milhões de euros à MAPFRE Porto Rico e 37,6 e 12,8 milhões de euros, respectivamente, às Unidades de Resseguro e Global Risks.

Além disso, a tempestade Gloria, que afetou a Espanha no mês de janeiro, teve um impacto acumulado de 21,9 milhões de euros para o Grupo, dos quais 13,6 milhões

correspondem à MAPFRE ESPAÑA e 8,3 à Unidade de Resseguro.

2.2 Fatos corporativos relevantes.

2.2.1 Reestruturação de operações.

Transformação da VERTI Itália em filial

Os órgãos competentes da MAPFRE S.A. e das entidades do Grupo afetadas haviam concordado em implantar um processo de transformação da VERTI Itália em uma filial da VERTI Espanha. Devido ao prolongamento do processo de autorizações regulatórias e à incerteza que essa situação pode gerar no planejamento estratégico da companhia, a MAPFRE desistiu de transformar a VERTI Itália em uma filial.

2.2.2 Desenvolvimento de negócios. Aquisições e alienações.

A MAPFRE adquiriu 51% da seguradora de saúde dominicana ARS Palic

A MAPFRE fechou um acordo com o Centro Financeiro BHD León, por meio do qual a empresa espanhola adquiriu 51% da seguradora de saúde ARS Palic. E o Centro Financeiro BHD León manterá os 49% restantes. As duas empresas já são sócias na MAPFRE BHD Seguros, que oferece diversos planos de proteção contra riscos patrimoniais e de pessoas por meio de escritórios próprios e da rede do Centro Financeiro BHD León, a maior entidade financeira da República Dominicana.

A aquisição da participação foi feita por um montante de 40,1 milhões de dólares americanos, e foi financiada por meio de um empréstimo bancário de 7 anos no valor de 38 milhões de dólares.

A MAPFRE e o Banco Santander firmam acordo para distribuir seguros de Não Vida em Portugal

Em 9 de junho de 2020, a MAPFRE e o Banco Santander firmaram um acordo para distribuir conjuntamente produtos de seguros Não Vida em Portugal, sobre a base da aquisição de 50,01%, da empresa existente

Popular Seguros, por parte da filial da MAPFRE em Portugal. O acordo representa a assinatura de um contrato para a distribuição exclusiva de um novo negócio de determinados produtos Não Vida (seguros de automóveis, multirrisco PMEs e seguros de responsabilidade civil) por meio da rede de escritórios do banco em Portugal até 31 de dezembro de 2037. O acordo é complementado com a aquisição de 100% de uma carteira de run-off de seguros de Vida Risco, atualmente de propriedade do Santander Totta Seguros.

O acordo está pendente de aprovação pelas autoridades de supervisão, bem como de outros aspectos formais.

Venda carteira de Rendas Vitalícias no Chile

As entidades do Grupo, MAPFRE Chile Vida e Caja Reaseguradora de Chile, têm carteiras de rendas vitalícias em run-off, então essa atividade não é um negócio estratégico da MAPFRE no Chile. Em 29 de abril, o Grupo recebeu uma oferta vinculante propondo uma transação baseada na avaliação dessas carteiras em 31 de março, o que resultaria na transferência de ativos e passivos por um montante aproximado de 115 milhões de euros. Essa oferta era conjunta para as carteiras de Rendas Vitalícias da MAPFRE Chile Vida e Caja Reaseguradora de Chile, e estava sujeita, entre outras exigências, à aceitação das cedentes da Caja Reaseguradora e de 80% dos segurados da MAPFRE Chile Vida. Em 30 de junho, a execução dessa operação foi suspensa por causa da dificuldade na obtenção da aceitação das cedentes.

2.3 Ações próprias.

Em 30 de junho de 2020, a MAPFRE dispõe de 30.285.934 ações próprias que representam 0,98% do capital, pelo montante de 63,4 milhões de euros.

3. Contexto macroeconômico e mercados financeiros

Aspectos gerais

Durante o segundo trimestre de 2020, a pandemia da COVID-19 pareceu alcançar seu pico na Europa, sendo os Estados Unidos e a América Latina as áreas geográficas que, nesse momento, estão sofrendo o maior impacto com um número elevado e crescente de novos casos.

Nos Estados Unidos, em junho, o Banco Central manteve as taxas de juros sem alterações, na faixa de 0,00 a 0,25%, com duas diminuições desde o início do ano. Depois de ter anunciado um amplo pacote de medidas de apoio monetário e financeiro no início da pandemia, também confirmou que manterá o programa de compras no ritmo atual.

Em junho, o Banco Central Europeu (BCE) manteve os juros sem alterações (0% em linha de crédito e -0,4% em depósitos), enquanto o programa de compras de emergência (PEPP) será ampliado em 600 bilhões de euros até um total de 1,350 bilhões de euros para enfrentar a pandemia. Além disso, a duração se estenderá no mínimo até junho de 2021 e o reinvestimento dos vencimentos será ampliado até junho de 2022.

Da mesma forma, outros bancos centrais em todo o mundo continuaram reduzindo juros por conta dos níveis de inflação moderados e oferecendo linhas de liquidez para evitar um tensionamento nas condições financeiras.

Além disso, os governos implementaram medidas para minimizar a desaceleração da atividade econômica. Essas medidas vão desde auxílios emergenciais até isenções fiscais temporárias, além da ampliação das medidas de proteção da segurança social. Do mesmo modo, foram oferecidas garantias governamentais para assegurar a provisão de crédito às empresas e trabalhadores autônomos. Dependendo da duração e profundidade da recessão em cada país, as medidas de apoio podem vir a ser ampliadas.

As medidas adotadas estão levando a um aumento, também sem precedentes, dos déficits fiscais e da massa monetária global. Mesmo que totalmente justificados pelas circunstâncias, será importante levar em conta os possíveis efeitos das medidas monetárias e o aumento da dívida pública no longo prazo.

Nos meses de fevereiro e março, os mercados financeiros sofreram perdas consideráveis na faixa de 30 a 40%, mas à medida que foram sendo divulgados os

pacotes de ajuda dos governos e dos bancos centrais, e também o controle da pandemia começava a tomar forma, alguns mercados foram antecipando uma recuperação econômica. No fechamento de junho, o mercado americano e o alemão tiveram uma recuperação significativa e, em menor medida, o resto dos mercados europeus dependendo das medidas de auxílio, da composição de seus índices e do grau de retorno à normalidade de cada país.

O preço do petróleo (Brent) se recuperou desde os valores mínimos de abril, de 25 USD/bl, até 41,2 USD/bl no final de junho. As demais matérias-primas continuam entre 10% e 50% mais baratas que no final de 2019, exceto o ouro e o ferro, que se valorizaram em 17% e 14%, respectivamente.

A volatilidade dos mercados atingiu o pico em março. Posteriormente, sofreu um novo pico em junho, quando o pessimismo voltou a afetar os principais índices, após uma reunião do Banco Central na qual foram dadas apenas orientações políticas, sem anúncio de novas medidas.

Apresenta-se a seguir uma análise dos mercados mais relevantes nos quais a MAPFRE tem operações.

Zona do Euro

Na zona do Euro, espera-se que a queda da atividade no segundo trimestre alcance 15% em relação ao segundo trimestre de 2019, evoluindo de uma redução de 3,6% no primeiro trimestre, quando vários países atingiam o marco de 15 dias de fechamento dos negócios e de confinamento. No entanto, o cálculo do impacto é complicado pelas diferenças entre países quanto ao grau de exigência dos fechamentos e os calendários estabelecidos em cada caso.

De acordo com os dados de maio, ocorreu uma queda dos principais indicadores, com a produção industrial e a construção caindo cerca de 28%.

Por um lado, os PMI de junho ficaram em níveis de 47, ainda abaixo de 50, o que significa que o pessimismo ainda prevalece entre os gestores de compras.

O BCE manteve as taxas de juros sem alterações e suas medidas de apoio à recuperação econômica, que pretende ser mantida durante o tempo que for necessário e com o objetivo a longo prazo de alcançar uma convergência sólida nas perspectivas de inflação.

O índice Euro Stoxx 50 teve uma queda de 13,6% no primeiro semestre, para 3.234 pontos.

Espanha

Estima-se um elevado impacto para a atividade econômica na Espanha durante o segundo trimestre, com uma contração de 19% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. Essa queda é muito superior à redução de 5,2% sofrida no primeiro trimestre após a recessão econômica parcial. A atividade foi se normalizando durante o mês de junho, com graus diferentes de evolução de acordo com as Comunidades Autônomas.

Na Espanha, a recuperação econômica será inevitavelmente mais lenta, pois o fim da situação de emergência se estendeu até o dia 21 de junho e as aberturas por fases foram muito graduais. Além disso, os centros economicamente mais importantes de Madri e Barcelona tiveram aberturas mais lentas devido à maior incidência da pandemia.

Os dados oficiais disponíveis indicaram uma fragilidade excepcional em maio, quando a produção industrial caiu 24,5%, as vendas de imóveis sofreram uma queda de 39% e as vendas no varejo, de 19%. Considerando a profundidade da crise e a possibilidade de o dano circunstancial se tornar mais duradouro, o nível de atividade ficará 10% inferior ao nível de antes da crise.

É esperado que tanto o déficit fiscal (em torno de 10% do PIB) quanto a dívida (em torno de 115% do PIB) alcancem este ano seus máximos históricos. O déficit continuará alto em 2021, superando 6% do PIB, devido ao impacto da crise na receita fiscal.

Por outro lado, os auxílios acordados pela União Europeia estarão condicionados à realização de determinadas reformas estruturais.

O índice IBEX 35 encerrou o semestre nos 7.231 pontos, com uma queda de 24,3%.

Estados Unidos

A queda estimada da economia norte-americana para o segundo trimestre é de 9% em relação ao mesmo período do ano anterior, redução superior à contração de 5% sofrida no primeiro trimestre. Mesmo assim, essa redução é menor que em outros países, pois o grau de confinamento é diferente de acordo com os estados.

As pesquisas continuam refletindo expectativas negativas, com os principais indicadores em zona de contração. Os pedidos de auxílio desemprego semanais, dado bastante vigiado pelos mercados, chegaram perto dos 1,5 milhões em junho, elevando o total de desempregados para 19,5 milhões com uma taxa de desemprego de 13,3%.

As medidas do Banco Central quanto às taxas de juros e às compras de títulos representam um indício de que está decidido a oferecer um forte apoio monetário à economia durante um longo período de tempo. Dessa forma, alertou sobre os riscos para a economia e atualizou as projeções econômicas, que reúnem uma contração de 6,5% este ano e uma recuperação de 5% em 2021, com uma taxa de desemprego próxima de 10% no final de 2020.

O dólar fechou o semestre em 1,12 USD/EUR, e se encontra, portanto, no nível em que terminou o ano 2019.

O índice S&P500 teve uma queda de 4,0% no primeiro semestre de 2020 e se encontra nos 3.100 pontos.

Brasil

As perspectivas para o segundo trimestre da economia brasileira indicam uma contração acentuada estimada de 12% em comparação com o mesmo período do ano anterior. Essa queda excede em muito a redução de 1,5% alcançada no primeiro trimestre do ano. Estima-se que a queda do PIB possa ficar em torno de 7,5% no final do ano.

O Banco Central reduziu, em junho, a taxa Selic em 75 pontos-base até 2,25%. A inflação de maio ficou em 1,9%, a mais baixa em 22 anos, permitindo essa maior flexibilidade monetária.

Embora a natureza da pandemia seja temporária, seus efeitos não desaparecerão rapidamente. O apoio público às políticas favoráveis ao mercado provavelmente diminuirá depois da crise, aumentando o endividamento do governo e das empresas, o que provavelmente limitará a recuperação da demanda interna.

O real brasileiro esteve sob forte pressão pela saída de capitais dos mercados emergentes, chegando a alcançar 5,89 BRL/USD. O nervosismo nos fluxos dos emergentes diminuiu, mas o real não conseguiu recuperar as cotas anteriores à pandemia e terminou o semestre em 5,47 BRL/USD, com uma queda de 36,1%.

Na bolsa de valores, o índice BOVESPA fechou o segundo trimestre nos 95.056 pontos, com uma queda de 17,8% no semestre.

México

O México espera uma contração de sua economia de 15% no segundo trimestre em relação ao mesmo período do ano anterior, muito superior à contração de 1,2% do primeiro trimestre quando começou a expansão da pandemia no país.

Já no mês de abril, a produção industrial teve uma redução de 29,3%, acelerando a queda pela crise, dentro de uma tendência decrescente de seis anos pelo menor investimento em capital fixo.

Em junho, o Banco do México cortou as taxas de juros em 50 pontos-base para 5,0%, acumulando queda de 225 pontos-base este ano. Esses cortes só foram possíveis porque a inflação também estava em queda.

A moeda mexicana teve uma forte depreciação e, posteriormente, voltou a se recuperar, comportando-se em sintonia com o preço do petróleo à medida que as restrições da atividade foram sendo aliviadas em todo o mundo. O peso terminou o semestre em 23,0 MXN/USD, o que representa uma queda de 21,5%.

A bolsa de valores mexicana perdeu 13,4% no semestre, terminando em 37.716 pontos.

Turquia

Na Turquia, que teve um crescimento de 0,6% no primeiro trimestre, é previsto que a atividade tenha uma forte queda no segundo trimestre, com uma redução de 11% em relação ao mesmo semestre do ano

anterior, apesar da resistência mostrada pelo consumo privado e pelas exportações.

A inflação de junho chegou a 12,6%, a partir dos 11,4% de maio, devido principalmente aos produtos importados e à depreciação da lira turca.

O Banco Central da Turquia reduziu gradualmente a taxa de juros oficial (repo a 1 semana) de 12% para 8,25% em junho e anunciou um plano de empréstimos diretos de 20 bilhões de liras turcas para o financiamento no longo prazo para determinados setores.

Como aconteceu em outros países emergentes, a lira turca sofreu uma pressão significativa nos meses iniciais da pandemia devido às quedas dos mercados e à elevada saída de investimentos dos mercados emergentes. No entanto, vem se recuperando desde o início de maio, à medida que a atividade está sendo retomada após a estagnação. A lira fechou junho em 7,70 TRY/USD, com uma queda de 29,41% no semestre.

O índice BIST30 da bolsa de valores de Istambul sofreu queda de 16,1% no semestre (moeda local), atingindo os 116.525 pontos.

Evolução das principais divisas em relação ao euro

CONCEITO	Taxa de Câmbio Média		Taxa de Câmbio de Encerramento	
	JUNHO 2020	Var. JUNHO 2020 vs. JUNHO 2019	JUNHO 2020	Var. JUNHO 2020 vs. DEZEMBRO 2019
Dólar EUA	0,90180	1,9%	0,89015	-0,2%
Real brasileiro	0,18048	-21,8%	0,16363	-26,1%
Lira turca	0,13849	-12,6%	0,12985	-13,3%
Peso mexicano	0,04202	-8,4%	0,03872	-17,9%
Peso colombiano	0,00025	-11,4%	0,00024	-12,7%
Peso chileno	0,00110	-16,2%	0,00108	-8,5%
Sol peruano	0,26454	-0,8%	0,25133	-6,6%
Peso argentino	0,01263	-39,0%	0,01263	-15,2%
Balboa do Panamá	0,90243	2,0%	0,89015	-0,2%
Peso dominicano	0,01641	-6,3%	0,01526	-9,3%
Lempira de Honduras	0,03639	0,4%	0,03597	-0,7%
Peso filipino	0,01783	4,7%	0,01791	1,9%
Rúpia indonésia	0,00006	-0,8%	0,00006	-3,1%

4. Resultado consolidado.

Receitas consolidadas

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Total de prêmios emitidos e aceitos	12.528,3	10.982,7	-12,3%
Receitas financeiras dos investimentos	1.632,7	1.225,6	-24,9%
Receitas de entidades não seguradoras e outras receitas	890,1	1.068,6	20,1%
Total de receitas consolidadas	15.051,1	13.277,0	-11,8%

Valores em milhões de euros

As receitas consolidadas do Grupo alcançaram 13,277 bilhões de euros, com uma queda de 11,8% devido, fundamentalmente, à diminuição na emissão de prêmios e às menores receitas financeiras.

Os prêmios de seguro direto e resseguro aceito, que representam parte fundamental das receitas, alcançaram 10,982 bilhões de euros, com uma queda de 12,3%, devido, em parte, aos efeitos do novo confinamento da população pela COVID-19 e à forte

depreciação das principais moedas dos países da LATAM e Turquia. Se as taxas de câmbio tivessem se mantido constantes, e considerando o efeito em prêmios da apólice de PEMEX (445,1 milhões de euros) firmado em 2019 e que tem uma duração de dois anos, os prêmios teriam sofrido apenas uma queda de 4,3%.

A seguir será apresentado um detalhamento da evolução dos prêmios por ramo de negócios:

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Total de prêmios emitidos e aceitos	12.528,3	10.982,7	-12,3%
NÃO VIDA	9.704,0	8.762,8	-9,7%
AUTOMÓVEIS	3.483,0	2.834,8	-18,6%
SEGUROS GERAIS	3.472,7	3.056,8	-12,0%
SAÚDE E ACIDENTES	949,8	1.073,0	13,0%
OUTROS NÃO VIDA	332,7	499,8	50,3%
SUBTOTAL DE SEGUROS DE NÃO VIDA	8.238,1	7.464,4	-9,4%
RESSEGURO NÃO VIDA	2.836,1	2.681,5	-5,4%
AJUSTES CONSOLIDAÇÃO	(1.370,2)	(1.383,1)	-0,9%
VIDA	2.824,3	2.219,9	-21,4%
VIDA RISCO	1.237,0	1.099,8	-11,1%
VIDA ECONOMIA	1.341,7	891,6	-33,5%
SUBTOTAL DE SEGUROS DE VIDA	2.578,7	1.991,4	-22,8%
RESSEGURO VIDA	245,6	228,4	-7,0%

Valores em milhões de euros

Os prêmios de seguros de Não Vida tiveram redução de 9,4%, queda marcada principalmente pela diminuição na emissão de apólices do ramo de Automóveis e Seguros Gerais, pelo efeito dos prêmios de PEMEX. Os prêmios de automóveis emitidos diminuíram 18,6%, devido, fundamentalmente, a uma menor emissão no Brasil, nos Estados Unidos e na Turquia. Por outro lado, os prêmios de seguro de Vida caíram 22,8%. Desses últimos ramos, Vida Risco teve uma queda de 11,1% devido, fundamentalmente, à queda desse negócio e o efeito da moeda no Brasil no primeiro semestre do ano. Os prêmios de Vida Economia tiveram uma queda de 33,5%, derivada principalmente da diminuição da emissão na Espanha e Malta, em um ambiente econômico difícil para a venda desses produtos.

Por tipo de negócio, em Não Vida, Seguros Gerais é o mais importante, com 3,056 bilhões de euros em prêmios. O segundo lugar é ocupado pelo ramo de Automóveis, com 2,834 bilhões de euros, em terceiro lugar, Saúde e Acidentes, com prêmios no montante de 1,073 bilhão.

As receitas brutas de investimentos chegaram a 1,225 bilhões de euros, valor inferior em 24,9% ao mesmo período do exercício anterior. Essa queda tem origem, fundamentalmente, em Malta, na Espanha e no Brasil.

No caso de Malta, as menores receitas financeiras por montante de 116,1 milhões de euros obedecem a uma diminuição na avaliação da carteira de investimentos, devido à queda dos mercados financeiros no primeiro

semestre do exercício, registrada por perdas e lucros ao estar avaliada em valor justo com efeito nos resultados. No caso da Espanha, as menores receitas financeiras por montante de 162 milhões de euros têm sua origem nas mesmas causas.

Em ambos os países, essas receitas financeiras menores têm seu reflexo correspondente na conta de resultados, com gastos menores pela redução na verba das provisões técnicas.

Finalmente, as outras receitas, que incluem principalmente atividades não seguradoras e receitas

não técnicas, refletem um aumento de 20,1%, principalmente derivado do aumento nas diferenças positivas de câmbio.

Conta de resultados

A tabela anexa apresenta um resumo da demonstração de resultados consolidada em junho de 2020, exibindo os diferentes componentes dos lucros e sua comparação com o mesmo período do ano anterior.

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
I. RECEITAS NEGÓCIO SEGURADOR	11.747,7	10.514,2	-10,5%
1. Prêmios ganhos no exercício, líquidos	9.414,0	8.399,6	
2. Receitas dos investimentos	1.607,1	1.195,9	
3. Diferenças positivas de câmbio	639,8	827,5	
4. Outras receitas	86,8	91,2	
II. DESPESAS NEGÓCIO SEGURADOR	(10.922,7)	(9.844,2)	9,9%
1. Sinistralidade do exercício, líquida	(7.161,2)	(5.731,5)	
2. Despesas operacionais líquidas	(2.531,8)	(2.377,1)	
3. Despesas dos investimentos	(390,9)	(743,8)	
4. Diferenças negativas de câmbio	(636,2)	(801,5)	
5. Outras despesas	(202,6)	(190,3)	
RESULTADO DO NEGÓCIO SEGURADOR	825,0	669,9	-18,8%
III. OUTRAS ATIVIDADES	(65,9)	(124,9)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESSIONAMENTO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	(9,8)	(8,6)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	749,2	536,5	-28,4%
VI. IMPOSTO DE RENDA	(207,8)	(130,4)	
VII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS	541,5	406,1	-25,0%
VIII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS DE OPERAÇÕES INTERROMPIDAS	0,0	0,0	
IX. RESULTADO DO EXERCÍCIO	541,5	406,1	-25,0%
1. Atribuível a participações não controladoras	167,0	135,4	
2. Atribuível à sociedade controladora	374,5	270,7	-27,7%

Valores em milhões de euros

Os menores prêmios atribuídos no primeiro semestre do exercício têm sua origem na redução da emissão de prêmios e na forte depreciação de algumas das principais moedas.

A queda da seção de receitas dos investimentos e o aumento da seção de despesas dos investimentos acontecem, fundamentalmente, por conta da queda da avaliação das carteiras de aplicações financeiras. Estes investimentos estão vinculados a apólices de Vida-Economia e, por isso, a variação se reflete na redução das despesas de sinistralidade do exercício.

O aumento da seção de diferenças positivas de câmbio tem um reflexo simétrico na seção de diferenças negativas de câmbio.

O resultado do negócio segurador totaliza 669,9 milhões de euros, o que representa um montante 18,8% inferior ao mesmo exercício do ano anterior.

Por um lado, os resultados do negócio segurador de Não Vida alcançaram 445,4 milhões de euros, com uma queda de 22,3% sobre o mesmo período do exercício anterior.

A MAPFRE ESPAÑA permanece como a maior responsável pelos lucros do Grupo, mesmo levando em consideração que o resultado de Não Vida do primeiro semestre do ano 2020 foi afetado pelos custos da tempestade Gloria, ocorrida em janeiro, que causou um impacto antes de impostos de 13,6 milhões de euros. Dessa forma, é importante destacar o ritmo

de contribuição aos lucros dos negócios Não Vida positivo no BRASIL, LATAM NORTE e Estados Unidos. A EURÁSIA apresenta um resultado do negócio Não Vida positivo e bastante superior ao do mesmo exercício anterior.

O resultado de Resseguro e da Unidade de Global Risks teve uma queda devido ao efeito dos terremotos que ocorreram em Porto Rico, à sinistralidade direta incorrida derivada dos sinistros atribuídos diretamente à COVID-19 e, em geral, também à evolução adversa da sinistralidade do resseguro aceito.

Os efeitos do confinamento da população pela crise da COVID-19 tiveram, à data, um efeito assimétrico e positivo na evolução da sinistralidade em Automóveis e Saúde em vários países: Espanha, Estados Unidos e Turquia, e negativo nos ramos de Multirrisco Comercial e Mortes.

Por outro lado, o resultado técnico-financeiro de Vida alcançou 224,6 milhões de euros, com uma queda de 10,9% sobre o mesmo período do exercício anterior. Destaca-se, na parte positiva, a boa evolução do negócio da Espanha cujo resultado permanece estável, graças à manutenção das margens de atividade na MAPFRE VIDA e no canal de bancasseguros, enquanto, por sua vez, no Brasil mostra uma redução ao valor recuperável nesse ramo procedente do negócio do canal bancário, principalmente devido ao efeito divisa.

O detalhamento da conta de resultados, com a divisão os negócios Não Vida e Vida, pode ser consultado no Anexo 13.5.

O resultado derivado de outras atividades ocasiona uma perda de 124,9 milhões de euros devido às provisões dotadas para reestruturações e deteriorações por um montante total de 48,9 milhões de euros. O resultado antes de impostos é de 536,5 milhões de euros, 28,4% menos que o do mesmo período do exercício anterior.

O imposto de renda alcança os 130,4 milhões de euros com uma redução de 37,2% com relação ao mesmo período do exercício anterior.

O lucro atribuível acumulado a junho de 2020 alcançou os 270,7 milhões de euros, com uma queda de 27,7%.

5. Balanço consolidado

5.1. Balanço

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Ágio	1.773,2	1.687,4	-4,8%
Outros ativos intangíveis	1.526,9	1.552,6	1,7%
Outras imobilizações	265,5	253,8	-4,4%
Tesouraria	2.537,5	2.655,3	4,6%
Imóveis	2.435,0	2.401,7	-1,4%
Aplicações financeiras	44.995,9	42.916,4	-4,6%
Outros investimentos	1.044,1	1.059,1	1,4%
Investimentos Unit-Linked	2.510,2	2.317,0	-7,7%
Participação do resseguro nas provisões técnicas	6.386,1	6.214,1	-2,7%
Créditos de operações de seguro e resseguro	4.879,4	5.439,9	11,5%
Impostos diferidos	307,0	240,0	-21,8%
Ativos mantidos para a venda	264,2	196,6	-25,6%
Outros ativos	3.585,0	3.237,4	-9,7%
TOTAL ATIVO	72.509,9	70.171,2	-3,2%
Patrimônio atribuído à sociedade controladora	8.854,3	8.341,6	-5,8%
Parceiros externos	1.251,7	1.200,6	-4,1%
Patrimônio líquido	10.106,0	9.542,2	-5,6%
Dívida financeira	2.973,7	3.068,1	3,2%
Provisões técnicas	51.031,6	49.370,3	-3,3%
Provisões para riscos e despesas	709,3	580,5	-18,2%
Dívidas de operações de seguro e resseguro	2.469,1	2.625,0	6,3%
Impostos diferidos	703,1	635,1	-9,7%
Passivos mantidos para a venda	135,9	64,3	-52,7%
Outros passivos	4.381,2	4.285,7	-2,2%
TOTAL PASSIVO	72.509,9	70.171,2	-3,2%

Valores em milhões de euros

Os ativos chegaram a 70,171 bilhões de euros no dia 30 de junho de 2020 e caíram 3,2% em relação ao fechamento do ano anterior. As flutuações mais relevantes são analisadas a seguir:

1. A diminuição em junho do ano 2020 das seções de Investimentos Financeiros e de Provisões Técnicas reúne o efeito da queda da avaliação das carteiras de aplicações financeiras devido à redução ao valor recuperável dos mercados financeiros. Em junho, a entrada no perímetro de consolidação da seguradora ARS Palic, da República Dominicana, representou a incorporação de aplicações financeiras no montante de 60,5 milhões de euros e de provisões técnicas no montante de 47,8 milhões de euros. As reduções na avaliação da carteira de aplicações financeiras têm também seu reflexo contábil sobre o Patrimônio Líquido e os impostos diferidos do Grupo.
2. A importante depreciação no semestre das principais divisas de LATAM e da lira turca tem um efeito relevante nas seções de balanço do Grupo e explica grande parte das variações do primeiro semestre de 2020.
3. Em 30 de junho de 2020, a seção de ativos mantidos para a venda incluiu a avaliação dos negócios da Funespaña pelo montante de 195,3 milhões de euros. A diminuição, com respeito ao fechamento do exercício 2019, corresponde ao registro contábil da saída dos ativos da carteira no longo prazo do seguro complementar de riscos do trabalho do Peru.
4. A entrada no perímetro de consolidação da ARS Palic representou o registro de um ativo intangível (ágio) pelo montante de 21,2 milhões de euros.
5. As variações nas seções de Ativos e Passivos por operações de seguro e resseguro também ocorrem pelo próprio processo de gestão do negócio.

5.2. Carteira de investimento

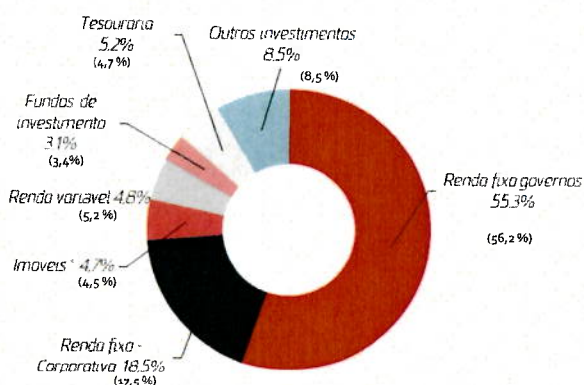
Durante o segundo trimestre, houve uma importante recuperação nos mercados financeiros, tanto nos principais índices da bolsa quanto nas taxas de juros da dívida pública e corporativa. Embora seja verdade que a incerteza ainda é muito grande, os importantes programas de apoio dos bancos centrais e dos governos

ajudaram de maneira muito significativa a mudar a tendência surgida em março.

A carteira de investimento partia de uma posição sólida e diversificada no início da crise e, durante os últimos meses, se intensificou em setores defensivos e apresentou uma redução do perfil de risco ainda abaixo do seu nível anterior à pandemia. A exposição da dívida pública e da corporativa na carteira de investimentos registrou pequenas variações ao longo do trimestre, de 55,9% e 17,9% para 55,3% e 18,5%, respectivamente. A gestão da duração foi um elemento importante durante o período graças às fortes oscilações nas taxas de juros. Quanto à exposição de renda variável e fundos de investimento, houve um aumento no trimestre pelo efeito mercado, passando de 7,3% para 7,9%. É importante destacar o bom comportamento relativo de todos aqueles ativos com as avaliações mais altas com critérios ASG (aspectos sociais, ambientais e de boa governança corporativa).

Os detalhes da carteira de investimento por tipo de ativos em 30 de junho serão mostrados a seguir:

Detalhamento por tipo de ativo



Os valores do exercício anterior (dezembro de 2019) são apresentadas em um tamanho inferior.

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Renda fixa governos	30.088,8	28.400,6	-5,6%
Renda fixa - Corporativa	9.354,9	9.482,4	1,4%
Imóveis*	2.435,0	2.401,7	-1,4%
Renda variável	2.761,0	2.454,4	-11,1%
Fundos de investimento	1.826,1	1.606,7	-12,0%
Tesouraria	2.537,5	2.655,3	4,6%
Outros investimentos	4.519,4	4.348,4	-3,8%
TOTAL	53.522,7	51.349,5	-4,1%

Valores em milhões de euros.

**Imóveis* inclui tanto investimentos imobiliários quanto imóveis de uso próprio (a preço de aquisição).

No Anexo 13.1, Balanço consolidado, encontram-se informações adicionais sobre a classificação contábil das aplicações financeiras: carteira mantida até o vencimento, carteira disponível para venda e carteira de negociação.

Detalhamento da carteira de Renda Fixa em junho 2020 por área geográfica e por tipo de ativos

CONCEITO	Governanças	Total Dívida Corp.	Total
Espanha	17.653,4	2.262,5	19.915,9
Restante da Europa	4.689,2	4.066,1	8.755,2
Estados Unidos	1.636,8	2.174,6	3.811,4
Brasil	2.079,9	1,7	2.081,6
América Latina - Restante	1.732,8	688,5	2.421,4
Outros países	608,6	288,9	897,6
TOTAL	28.400,6	9.482,4	37.883,1

Valores em milhões de euros

Em "Resto da Europa" está incluído um montante aproximado de 2,850 milhões de euros em dívida soberana italiana.

O detalhamento da dívida corporativa é mostrado a seguir:

Total Dívida Corp.	Corp. sem colateral	Corp. com colateral	Total
Espanha	1.257,9	1.004,6	2.262,5
Restante da Europa	3.539,1	526,9	4.066,1
Estados Unidos	2.120,5	54,2	2.174,6
Brasil	1,7	0,0	1,7
América Latina - Restante	635,5	53,1	688,5
Outros países	288,9	0,0	288,9
TOTAL	7.843,6	1.638,8	9.482,4

Valores em milhões de euros

A classificação da dívida corporativa por ratings é a seguinte:

Rating	Δ %
AAA	8,6%
AA	22,5%
A	21,6%
BBB	33,3%
BB ou menor e sem qualificação	14,0%
BB ou menor	3,1%
Sem qualificação	11,1%
TOTAL	100,0%

Na gestão das carteiras de investimento é possível diferenciar entre quatro tipos de carteiras:

- Aquelas que buscam uma imunização estrita das obrigações derivadas dos contratos de seguros e que minimizam o risco de taxa de juros por meio do ajuste por união, de técnicas de imunização baseadas na união de fluxos ou de durações.
- As carteiras que cobrem apólices da Unit-Link compostas pelos ativos cujos riscos são assumidos pelos segurados.
- As carteiras de gestão ativa condicionada, que buscam superar a rentabilidade comprometida e obter a maior rentabilidade para os segurados dentro dos parâmetros de prudência, como as carteiras com participação em benefícios.
- As carteiras de gestão ativa livre, nas quais é realizada uma gestão ativa e condicionada somente pelas normas legais e as limitações internas do risco.

Detalhes das carteiras de renda fixa de gestão ativa

	Valor de mercado	Rentabilidade contábil	Rentabilidade de mercado	Duração modificada
Não Vida (IBÉRIA + MAPFRE RE)				
06.30.2020	7.150,66	1,78%	0,62%	8,22
03.31.2020	6.849,3	1,89%	1,08%	8,03
12.31.2019	7.271,9	1,95%	0,78%	8,25
09.30.2019	7.485,6	1,89%	0,50%	8,18
06.30.2019	7.403,2	2,02%	0,74%	8,06
Vida (IBÉRIA)				
06.30.2020	6.561,55	3,56%	0,34%	6,77
03.31.2020	6.584,5	3,51%	0,70%	6,81
12.31.2019	6.821,6	3,53%	0,33%	6,89
09.30.2019	6.871,9	3,64%	0,14%	7,03
06.30.2019	6.740,3	3,69%	0,32%	7,01

Valores em milhões de euros

Em 30 de junho de 2020, as carteiras de gestão ativa da IBERIA e MAPFRE RE contavam com perdas não realizadas em ações e fundos de investimento no montante de 77,3 milhões de euros (219 milhões de euros de perdas não realizadas em 31 de março de 2020).

5.3. Evolução do patrimônio

O patrimônio líquido consolidado atingiu a cifra de 9,542 bilhões de euros em 30 de junho de 2020, em comparação com os 10,106 bilhões de euros em 31 de dezembro de 2019. Em 30 de junho de 2020, o montante de 1,2 milhão de euros correspondia à participação dos acionistas minoritários nas empresas filiais, principalmente entidades financeiras na Espanha e no Brasil com as quais a MAPFRE mantém acordos de bancaseguros. O patrimônio atribuído à sociedade controladora, consolidado por ação, representava 2,71 euros em 30 de junho de 2020 (2,87 euros em 31 de dezembro de 2019).

A tabela a seguir apresenta a variação do patrimônio líquido atribuído à sociedade controladora durante o período:

Evolução do patrimônio atribuído à sociedade controladora

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
SALDO EM 31/12 DO EXERCÍCIO ANTERIOR	7.993,8	8.854,3
Ajustes por mudanças de práticas contábeis	(8,0)	0,0
Receitas e despesas reconhecidas diretamente no patrimônio líquido:		
Por ativos financeiros disponíveis para a venda	1.435,1	(203,3)
Por diferenças de conversão	35,7	(423,8)
Por contabilidade tácita	(719,6)	117,3
Outros	(4,9)	(7,5)
TOTAL	738,3	(517,3)
Resultado do período	609,2	270,7
Distribuição de resultados	(446,7)	(261,6)
Outras mudanças no patrimônio líquido	(40,3)	(4,4)
SALDO AO FINAL DO PERÍODO	8.854,3	8.341,6

Valores em milhões de euros

A evolução do patrimônio atribuído à sociedade controladora no fechamento de junho de 2020 abrange:

- Uma queda de 203,3 milhões de euros (867,3 milhões de euros em 31 de março de 2020) no valor de mercado da carteira dos ativos financeiros disponíveis para a venda devido à redução ao valor recuperável dos mercados financeiros, compensada parcialmente pela contabilidade tácita no montante de 117,3 milhões de euros (341,4 milhões de euros em 31 de março de 2020).
- Uma queda de 423,8 milhões de euros por diferenças de conversão, devido à depreciação das divisas na LATAM e da lira turca.
- Lucros em junho de 2020.
- Uma redução de 261,6 milhões de euros pelo dividendo complementar do exercício de 2019 aprovado na Assembleia Geral de Acionistas de março de 2020 e pago no último dia 25 de junho de 2020.

O detalhamento do patrimônio atribuído à sociedade controladora será apresentado a seguir:

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
Capital, resultados retidos e reservas	9.154,5	9.158,9
Ações próprias e outros ajustes	(66,4)	(73,5)
Mais-valias líquidas	1.006,3	920,3
Mais-valias latentes (carteira disponível para venda)	3.565,2	3.361,9
Mais-valias imputáveis a provisões técnicas	(2.558,9)	(2.441,6)
Diferenças de conversão	(1.240,0)	(1.664,0)
Patrimônio líquido atribuído	8.854,3	8.341,6

Valores em milhões de euros

A seguir, é mostrada a composição das diferenças de conversão por moedas:

MOEDA	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
Dólar EUA	489,7	486,6
Real brasileiro	(648,1)	(917,3)
Bolívar venezuelano	(420,5)	(422,6)
Lira turca	(309,2)	(329,0)
Peso argentino	(117,5)	(116,4)
Peso mexicano	(103,7)	(157,6)
Peso colombiano	(42,4)	(65,9)
Rúpia indonésia	(7,8)	(119)
Outras moedas	(80,5)	(129,9)
Total	(1.240,0)	(1.664,0)

Valores em milhões de euros

Receitas por dividendos recebidos das sociedades filiais

Durante o semestre, foram registradas receitas por dividendos de sociedades filiais em um montante total de 280,1 milhões de euros, destacando os recebidos da Espanha (208,2 milhões de euros), Estados Unidos (36,9 milhões de euros) e Brasil (28,7 milhões de euros).

Efeito no patrimônio de economias com hiperinflação

As demonstrações financeiras das sociedades domiciliadas em países com altas taxas de inflação ou economias hiperinflacionárias são ajustadas ou expressas pelos efeitos das mudanças nos preços antes de sua conversão em euros. A política contábil do Grupo para o registro das operações em economias com hiperinflação, até o fechamento do exercício contábil 2019, consistia em registrar em reservas tanto os efeitos contábeis do ajuste por inflação quanto as diferenças de conversão geradas ao converter em euros as demonstrações financeiras expressas das filiais nesses países. Embora essa prática contábil tivesse sido aceita pelos reguladores de mercados em anos anteriores, em resposta a uma consulta apresentada recentemente, o IFRIC (Comitê de Interpretação das Normas Internacionais de Informações Financeiras) considerou que a política deveria ser revisada. Em consequência, o Grupo decidiu mudar a prática contábil no fechamento trimestral de março de 2020 e adotou um dos critérios propostos pelo IFRIC, de registrar os efeitos contábeis do ajuste por inflação e das diferenças de conversão por taxa de câmbio por patrimônio com reciclagem de ambos por resultados. A adoção do novo tratamento contábil implicou na reclassificação do montante líquido dos efeitos da expressão por inflação e da conversão à seção do patrimônio de "Diferenças de Conversão". Os montantes reunidos nos dois últimos exercícios derivados desses efeitos comentados são detalhados a seguir:

CONCEITO	DEZ 2018	Var. 2019	DEZ 2019	Var. 2020	JUN 2020
Reexpressão inflação	542,8	22,0	564,8	12,6	577,4
Diferenças de conversão	(1.070,8)	(32,0)	(1.102,8)	(13,6)	(1.116,4)
Líquido	(528,0)	(10,0)	(538,0)	(1,0)	(539,0)

Valores em milhões de euros

São detalhados a seguir, por país, os resultados por expressão contábil e o patrimônio líquido das sociedades filiais que operam em economias hiperinflacionárias:

PAÍS	Resultado por reexpressão		Patrimônio Neto Atrib.	
	JUN 2019	JUN 2020	DIC 2019	JUN 2020
Argentina	(6,2)	(4,7)	46,8	56,0
Venezuela	(3,6)	(3,9)	2,0	6,7
Total	(9,8)	(8,6)	48,8	62,7

Valores em milhões de euros

5.4. Fundos administrados

As tabelas a seguir mostram a evolução da economia administrada, que inclui tanto as provisões técnicas das empresas de seguros de Vida quanto as provisões de Vida das entidades de seguros multirramo incluídas no balanço consolidado do Grupo.

Além das operações de seguro de Vida, a MAPFRE gerencia a economia de seus clientes por intermédio de fundos de aposentadoria e fundos de investimento.

Os detalhes e a variação da economia administrada que engloba ambos os conceitos serão mostrados a tabela a seguir:

Economia administrada

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Provisões técnicas de Vida	30.547,8	29.346,7	-3,9%
Fundos de aposentadoria	5.479,1	5.330,7	-2,7%
Fundos de investimento e outros	4.636,1	4.209,7	-9,2%
Subtotal	40.663,0	38.887,1	-4,4%

Valores em milhões de euros

A variação da economia administrada com relação a dezembro do exercício anterior reflete a queda das provisões técnicas de Vida, das economias administradas em fundos de aposentadorias e em fundos de investimento, como consequência da queda da avaliação das carteiras de aplicações financeiras e da redução ao valor recuperável dos mercados financeiros. É importante destacar que em fundos de aposentadoria, as contribuições líquidas superaram as prestações e transferências no fechamento do primeiro semestre de 2020.

A tabela a seguir reproduz a evolução dos ativos gerenciados, que incluem a carteira de investimentos de todo o Grupo, como fundos de aposentadoria e de investimentos:

Ativos gerenciados

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Carteira de investimento	53.522,7	51.349,5	-4,1%
Fundos de aposentadoria	5.479,1	5.330,7	-2,7%
Fundos de investimento e outros	4.636,1	4.209,7	-9,2%
TOTAL	63.637,9	60.889,9	-4,3%

Valores em milhões de euros

6. Informações por unidades de negócio.

A MAPFRE estrutura os negócios pelas seguintes unidades: Seguros, Resseguro, Global Risks e Assistência. As unidades de Resseguro e Global Risks estão integradas à pessoa jurídica MAPFRE RE.

A tabela a seguir apresenta os valores referentes a prêmios, resultado atribuível e taxa combinada de Não Vida por unidade de negócio:

Principais dados econômico-financeiros

ÁREA/UNIDADE DE NEGÓCIO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
IBÉRIA	4.337,4	3.977,7	-8,3%	231,7	221,2	-4,6%	93,9%	93,8%
LATAM	4.115,7	3.225,4	-21,6%	103,5	131,2	26,8%	92,8%	89,6%
INTERNACIONAL	2.166,9	1.891,6	-12,7%	45,0	76,2	69,3%	102,7%	98,4%
TOTAL SEGUROS	10.620,0	9.094,7	-14,4%	380,2	428,6	12,7%	95,9%	93,8%
RESSEGURO E GLOBAL RISKS	2.804,1	2.910,0	3,8%	84,9	(51,7)	-160,9%	94,5%	106,7%
ASSISTÊNCIA	452,2	337,7	-25,3%	(5,6)	(13,3)	-138,8%	103,2%	100,3%
Holding, eliminações e outras	(1.348,0)	(1.359,7)	-0,9%	(85,0)	(93,0)	-9,4%	--	--
MAPFRE S.A.	12.528,3	10.982,7	-12,3%	374,5	270,7	-27,7%	95,9%	96,7%

Valores em milhões de euros

6.1. Entidades de seguros

6.1.1. IBERIA

A área IBERIA abrange as atividades da MAPFRE ESPAÑA e de sua filial em Portugal, e as atividades do

negócio de Vida gerenciadas pela MAPFRE VIDA e suas filiais de bancasseguros.

Informações por países

REGIÃO/PAÍS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada		ROE	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
IBÉRIA	4.337,4	3.977,7	-8,3%	231,7	221,2	-4,6%	93,9%	93,8%	12,6%	11,8%
ESPAÑA*	4.270,7	3.910,8	-8,4%	227,9	217,7	-4,5%	93,8%	93,8%	12,7%	11,9%
PORTUGAL	66,7	66,9	0,3%	3,8	3,5	-8,8%	98,3%	95,9%	8,3%	7,3%

Valores em milhões de euros

*Os prêmios da Verti España atingiram 4,6 milhões de euros (+6%). O resultado líquido chega a 4 milhões de euros (-0,7 milhão de euros em 30 de junho de 2019).

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
VIDA	1.289,1	886,9	-31,2%	62,1	66,4	6,9%	--	--
VIDA RISCO	268,1	280,3	4,5%	37,8	44,8	18,5%	--	--
VIDA ECONOMIA	1.021,0	606,6	-40,6%	20,4	18,5	-8,9%	--	--
AUTOMÓVEIS	1.153,0	1.085,8	-5,8%	81,7	159,9	95,7%	93,1%	81,0%
SEGUROS GERAIS	1.121,6	1.208,1	7,7%	53,3	(16,6)	-131,2%	94,8%	107,2%
SAÚDE E ACIDENTES	635,6	660,3	3,9%	4,9	(2,5)	-151,4%	99,9%	102,4%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios da IBÉRIA

Os prêmios da IBÉRIA caíram 8,3%. Os prêmios do negócio Não Vida crescem 1,4% e refletem a boa evolução do negócio de Saúde, Comunidades e Lar. Os prêmios do negócio Vida caem 31,2% devido, principalmente, ao ambiente de baixas taxas de juros o que dificulta a contratação de seguros de poupança.

Na MAPFRE ESPAÑA foram adotadas medidas de apoio a segurados no montante de 55,4 milhões de euros na aplicação de descontos em prêmios na renovação de apólices para Autônomos e PME's correspondentes ao período de inatividade pela crise da COVID-19.

Evolução do Resultado IBÉRIA

O resultado atribuído de IBÉRIA chega a 221,2 milhões de euros, com uma queda de 4,6% sobre o mesmo período do exercício anterior.

O resultado técnico do negócio Não Vida foi muito positivo e manteve uma excelente taxa combinada, que, em junho de 2020, ficou em 93,8%. Os efeitos do confinamento da população na Espanha pela COVID-19 tiveram um efeito não relevante assimétrico, positivo na evolução da sinistralidade no ramo de Automóveis e negativo nos ramos de Saúde, Multirrisco Comercial e de Mortes. É importante destacar que o resultado do negócio Não Vida no primeiro semestre do exercício também está afetado pelos custos da tempestade Gloria que atingiram 13,6 milhões de euros.

O resultado do negócio de Vida apresenta uma evolução muito favorável graças ao aumento das margens de atividade na MAPFRE VIDA e no canal de bancasseguros.

No fechamento de junho de 2020, foram registradas mais-valias financeiras líquidas de reduções no montante de 19,4 milhões de euros (35,1 milhões em junho de 2019).

A seguir são detalhadas informações referentes à MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA – Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	3.022,1	3.067,0	1,5%
Prêmios atribuídos líquidos	2.164,8	2.142,9	-1,0%
Lucro bruto	187,3	170,0	-9,2%
Imposto de renda	(43,3)	(37,9)	
Parceiros externos	(0,6)	0,7	
Resultado líquido atribuído	143,5	132,9	-7,4%
Taxa combinada	94,5%	94,5%	0,0 p.p.
Taxa de gastos	21,2%	23,0%	1,8 p.p.
Taxa de sinistralidade	73,3%	71,5%	-1,8 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	7.093,0	6.928,1	-2,3%
Provisões técnicas	6.279,8	6.923,6	10,3%
Fundos próprios	2.498,9	2.402,0	-3,9%
ROE	11,2%	10,2%	-1,0 p.p.

Valores em milhões de euros

MAPFRE ESPAÑA – Automóveis

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	1.153,0	1.085,8	-5,8%
Prêmios atribuídos líquidos	1.015,1	996,9	-1,8%
Resultado antes de impostos	108,6	212,4	95,6%
Vida	76,4%	62,5%	-14,0 p.p.
Taxa de Gastos Não Vida	16,7%	18,6%	1,9 p.p.
Taxa Combinada Não Vida	93,1%	81,0%	-12,1 p.p.
Número de veículos segurados (unidades)	5.872.201	5.868.225	-0,1%

Valores em milhões de euros

Os prêmios de Automóveis (incluindo VERTI e SEGUROS GERAIS PORTUGAL) caíram 5,8%. Os prêmios de Automóveis particulares na MAPFRE ESPAÑA tiveram uma redução de 5,5% e nas frotas de 20,5%.

A taxa combinada de Automóveis teve queda em junho e encontra-se em 81,0% devido à queda da sinistralidade.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Gerais

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	1.121,6	1.208,1	7,7%
Prêmios atribuídos líquidos	752,6	748,9	-0,5%
Resultado antes de impostos	71,1	(23,6)	-133,2%
Vida	67,9%	78,4%	10,5 p.p.
Taxa de Gastos Não Vida	26,9%	28,7%	1,9 p.p.
Taxa Combinada Não Vida	94,8%	107,2%	12,3 p.p.

Valores em milhões de euros

O volume de negócios de Seguros Gerais reflete o bom desempenho da maioria dos ramos Não Vida particulares. No fechamento de junho foram registrados crescimentos de 4,0%, em seguros de lar e de 8,0%, nos seguros de comunidades. Os ramos de empresas apresentam uma melhora nos prêmios emitidos de 14,3%. Forte aumento da sinistralidade nos

ramos de Comunidades e Lar, devido à tempestade Gloria, nos ramos de Empresas; bem como no ramo de Mortes, cuja taxa combinada chega a 132,1% pelo aumento da mortalidade por causa da crise da COVID-19.

MAPFRE ESPAÑA – Saúde e Acidentes

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceites	591,3	618,2	4,6%
Prêmios atribuídos líquidos	283,5	295,4	4,2%
Resultado antes de impostos	(2,1)	(10,3)	—
Vida	84,8%	86,2%	1,4 p.p.
Taxa de Gastos Não Vida	17,8%	19,2%	1,4 p.p.
Taxa Combinada Não Vida	102,6%	105,4%	2,8 p.p.

Valores em milhões de euros

Os prêmios de Saúde e acidentes mantiveram um bom ritmo de crescimento, que chegou a 4,6% em relação ao mesmo período do exercício passado. A taxa combinada apresenta um aumento a respeito do mesmo período do exercício anterior e encontra-se em 105,4%, como consequência da pandemia da COVID-19.

A seguir são detalhadas informações que se referem à MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA – Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceites	1.315,4	910,8	-30,8%
Lucro bruto	161,5	155,7	-3,6%
Imposto de renda	(35,6)	(30,5)	
Parceiros externos	(37,7)	(36,8)	
Resultado líquido atribuído	88,3	88,3	0,0%

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	26.419,1	25.849,6	-2,2%
Fundos próprios	1.690,0	1.685,6	-0,3%
ROE	14,6%	14,3%	-0,3 p.p.
Margem técnico-financeira	1,4%	1,3%	0,0 p.p.

Valores em milhões de euros

MAPFRE VIDA – Detalhamento dos prêmios

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
- Canal de agências	934,2	690,2	-26,1%
- Canal bancário	381,2	220,6	-42,1%
BANKIA MAPFRE VIDA	150,7	81,4	-46,0%
BANKINTER SEG DE VIDA	181,8	102,3	-43,7%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	36,2	20,6	-43,0%
CAJA GRANADA VIDA	5,8	6,9	18,8%
CAJAMURCIA VIDA	6,8	9,4	38,7%
TOTAL DE PRÊMIOS	1.315,4	910,8	-30,8%
- Vida Economia	1.005,9	592,3	-41,1%
- Vida Risco	265,2	276,4	4,2%
- Acidentes	44,3	42,1	-5,0%

Valores em milhões de euros

O negócio de Vida reduz 30,8% pela queda do negócio de Vida Economia, por menores vendas na MAPFRE VIDA individual e no canal bancário. O negócio de Vida Economia está condicionado a um ambiente de baixas taxas de juros que dificultam bastante sua contratação. É importante destacar a positiva evolução do negócio de Vida Risco, que cresce 4,2% tanto no canal de agência quanto na emissão de seguros de Vida Coletivos.

O resultado atribuído da MAPFRE VIDA chega a 88,3 milhões de euros, similar ao mesmo período do exercício anterior.

A MAPFRE VIDA consolida em suas contas a atividade da MAPFRE INVERSIÓN, cujo resultado atribuído, em 30 de junho de 2020, alcançou o montante de 17,0 milhões de euros (20,3 milhões de euros em junho de 2019).

MAPFRE VIDA – Economia administrada

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Provisões técnicas	23.327,0	22.817,0	-2,2%
MAPFRE VIDA	14.005,8	13.767,9	-1,7%
BANKIA MAPFRE VIDA	6.776,8	6.569,6	-3,1%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.417,7	1.402,7	-1,1%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	844,4	809,9	-4,1%
CAJA GRANADA VIDA	179,9	172,6	-4,1%
CAJAMURCIA VIDA	102,3	94,3	-7,8%
Fundos de investimento e outros	3.597,8	3.462,2	-3,8%
Fundos de aposentadoria	5.479,1	5.330,7	-2,7%
MAPFRE AM	2.482,8	2.458,8	-1,0%
OUTROS	2.996,3	2.871,9	-4,2%
ECONOMIA ADMINISTRADA TOTAL	32.403,9	31.609,9	-2,5%

Valores em milhões de euros

6.1.2. LATAM

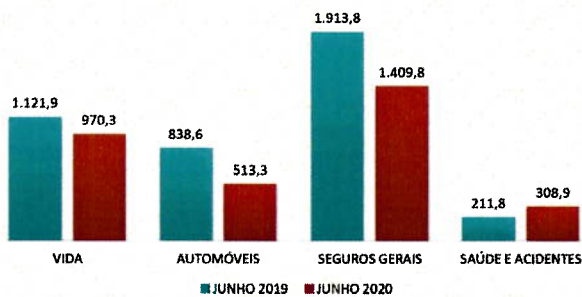
A LATAM abrange as áreas regionais BRASIL, LATAM NORTE e LATAM SUL.

Informações por regiões

REGIÃO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada		ROE	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
BRASIL	2.056,2	1.612,0	-21,6%	48,9	60,3	23,4%	91,6%	88,8%	9,6%	12,0%
LATAM NORTE	1.252,1	886,6	-29,2%	28,9	43,6	50,8%	93,1%	87,8%	15,2%	17,8%
LATAM SUL	807,3	726,8	-10,0%	25,7	27,3	6,4%	95,7%	93,9%	9,8%	9,8%

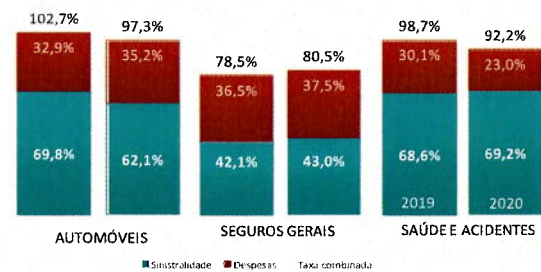
Valores em milhões de euros

Prêmios emitidos nos principais ramos

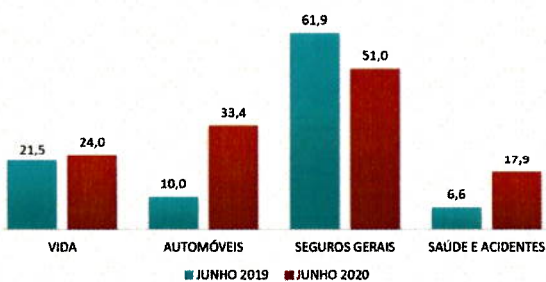


Valores em milhões de euros

Taxa combinada dos principais ramos em junho de 2019 e em 2020



Resultado atribuível dos principais ramos



Valores em milhões de euros

BRASIL

Esta área regional inclui as atividades de seguros no Brasil.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	2.056,2	1.612,0	-21,6%
- Não Vida	1.283,4	1.002,0	-21,9%
- Vida	772,8	610,0	-21,1%
Prêmios atribuídos líquidos	1.604,6	1.240,1	-22,7%
Lucro bruto	233,2	202,4	-13,2%
Imposto de renda	(73,5)	(56,3)	
Parceiros externos	(110,8)	(85,8)	
Resultado líquido atribuído	48,9	60,3	23,4%
Taxa combinada	91,6%	88,8%	-2,8 p.p.
Taxa de gastos	34,5%	35,4%	0,9 p.p.
Taxa de sinistralidade	57,1%	53,4%	-3,7 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	3.756,6	2.493,2	-33,6%
Provisões técnicas	4.777,7	3.489,2	-27,0%
Fundos próprios	1.011,8	783,7	-22,5%
ROE	9,6%	12,0%	2,4 p.p.

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes:

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
VIDA	772,8	610,0	-21,1%	21,1	18,6	-11,7%	-	-
VIDA RISCO	724,4	577,0	-20,3%	22,5	18,2	-19,0%	87,5%	86,5%
VIDA ECONOMIA	48,4	33,0	-31,9%	(4,2)	(2,1)	51,4%	-	-
AUTOMÓVEIS	462,1	233,4	-49,5%	(10,1)	5,7	156,6%	107,2%	102,5%
SEGUROS GERAIS	819,6	767,7	-6,3%	37,0	29,1	-21,3%	75,9%	78,8%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

Os prêmios emitidos caíram 21,6% em euros, enquanto em reais brasileiros permanecem estáveis. A queda na emissão em euros ocorre devido à depreciação do real brasileiro em 21,8% no comparativo interanual.

Em reais brasileiros, o canal do Brasil Seg (Banco do Brasil) cresce 8%, com um bom desempenho do negócio Agrário, que cresce 21%, e de Vida Risco que, cresce 4% em prêmios. O canal MAPFRE tem redução de 8%, muito afetado pela queda dos prêmios do ramo de Automóveis, que tiveram redução em reais de 34%. É importante destacar o crescimento positivo em reais dos ramos de Seguros Gerais e Riscos Industriais.

Evolução do resultado

A evolução do resultado atribuído do Brasil no fechamento de junho de 2020 foi muito satisfatória e alcançou o valor de 60,3 milhões de euros, com um crescimento de 23,4%. O aumento do resultado tem sua origem na sensível melhora do resultado de Automóveis com respeito ao exercício anterior, ao passar sua taxa combinada de 107,2% para 102,5%, como consequência de uma queda na sinistralidade por uma menor utilização do veículo devido à limitação na mobilidade das pessoas por causa da crise do COVID-19.

É mantida uma contribuição ao resultado muito positiva dos negócios de Particulares, Seguros Gerais, seguro Agrário e do seguro de Vida Risco.

Durante o semestre, houve uma queda nas receitas financeiras dos investimentos devido à redução das taxas de juros oficiais no Brasil, que se compensa com importantes diferenças positivas de câmbio, derivadas das posições mantidas em dólares nesse período.

A perda incorrida no ramo de Vida Economia corresponde principalmente ao resultado do negócio de Previdência (aposentadorias).

LATAM NORTE

Essa área regional inclui México e a sub-região da América Central e da República Dominicana, que inclui as operações no Panamá, na República Dominicana, em

Honduras, na Guatemala, na Costa Rica, El Salvador e Nicarágua.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	1.252,1	886,6	-29,2%
- Não Vida	1.025,3	644,1	-37,2%
- Vida	226,8	242,4	6,9%
Prêmios atribuídos líquidos	491,5	580,1	18,0%
Lucro bruto	44,9	71,6	59,4%
Imposto de renda	(11,4)	(18,5)	
Parceiros externos	(4,5)	(9,5)	
Resultado líquido atribuído	28,9	43,6	50,8%
Taxa combinada	93,1%	87,8%	-5,3 p.p.
Taxa de gastos	30,8%	26,7%	-4,1 p.p.
Taxa de sinistralidade	62,3%	61,2%	-1,2 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	1.454,1	1.463,2	0,6%
Provisões técnicas	1.748,9	1.591,9	-9,0%
Fundos próprios	438,4	450,8	2,8%
ROE	15,2%	17,8%	2,6 p.p.

Valores em milhões de euros.

Evolução de países relevantes

PAÍS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
MÉXICO	935,9	449,9	-51,9%	14,1	20,5	45,4%	94,1%	87,5%
REP. DOMINICANA	77,7	174,6	124,6%	4,3	6,5	51,8%	86,6%	89,1%
PANAMÁ	102,7	123,6	20,3%	3,1	6,9	123,1%	96,8%	87,3%
HONDURAS	42,9	41,8	-2,4%	3,1	3,8	22,6%	85,5%	75,9%
GUATEMALA	36,3	39,1	7,9%	2,2	2,8	28,1%	94,0%	86,7%

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes:

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
VIDA	226,8	242,4	6,9%	4,2	6,3	51,7%	--	--
VIDA RISCO	147,1	135,6	-7,8%	(0,5)	5,2	--	101,0%	96,7%
VIDA ECONOMIA	79,7	106,8	34,0%	4,7	1,1	-76,6%	--	--
AUTOMÓVEIS	150,5	109,9	-27,0%	9,7	14,3	47,9%	94,3%	86,6%
SEGUROS GERAIS	748,2	293,6	-60,8%	10,3	11,4	11,1%	83,7%	80,1%
SAÚDE E ACIDENTES	122,4	236,6	93,3%	4,7	13,4	188,0%	96,5%	90,8%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

Os prêmios da região caíram 29,2% em relação ao mesmo período do exercício anterior, e isso se deve principalmente ao registro em junho de 2019 da apólice bienal de PEMEX no montante de 445,1 milhões de euros e à depreciação das moedas da região. Descontando o efeito dessa apólice, os prêmios da regional teriam crescido 9,9%. Esse crescimento foi devido, principalmente, ao bom comportamento da República Dominicana, Panamá e Guatemala.

Em moeda local, destacam-se o crescimento do Panamá (18%) e da República Dominicana (140%), devido à incorporação da ARS Palic.

Houve uma evolução muito positiva no ramo de Vida, em que os prêmios emitidos aumentaram 6,9%, graças ao México, que apresenta em junho um crescimento de 48,3% no negócio de Vida Economia, derivado do acordo de distribuição com Actinver firmado em 2019 e do crescimento dos negócios da Unit-Link.

Outras linhas de negócio, como Automóveis, tiveram redução de 27,0%, e Seguros Gerais que, descontando o efeito da apólice de PEMEX de 2019, tiveram queda de 3,1%.

No fechamento de junho está incluído, no perímetro de consolidação à sociedade, a recente aquisição ARS Palic da República Dominicana. Os prêmios proporcionados por essa sociedade ao Grupo consolidado, no semestre, atingiram 103,8 milhões de euros.

Evolução do resultado

Importante melhora dos resultados na região da LATAM NORTE apoiada pela favorável evolução do negócio no México, que aumenta seu resultado em 45,4%, passando de uma taxa combinada de 94,1% para 87,5% devido ao bom desempenho do negócio de Danos (Seguros Gerais e Riscos Industriais), Automóveis, Saúde e Vida Risco, graças a uma significativa diminuição da sinistralidade nesses ramos.

Muito positiva evolução do resultado na região da América Central, especialmente Panamá, Honduras e Guatemala. Avanço muito significativo nos resultados da República Dominicana, em que a ARS Palic apresenta um resultado atribuído de 3,7 milhões de euros no semestre.

LATAM SUL

Essa área regional abrange as atividades no Peru, Colômbia, Argentina, Chile, Uruguai, Paraguai e Equador.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	807,3	726,8	-10,0%
- Não Vida	685,1	608,9	-11,1%
- Vida	122,2	117,9	-3,6%
Prêmios atribuídos líquidos	477,7	377,5	-21,0%
Lucro bruto	45,3	43,0	-5,1%
Imposto de renda	(16,5)	(13,3)	
Parceiros externos	(3,1)	(2,3)	
Resultado líquido atribuído	25,7	27,3	6,4%
Taxa combinada	95,7%	93,9%	-1,8 p.p.
Taxa de gastos	35,1%	38,8%	3,8 p.p.
Taxa de sinistralidade	60,7%	55,1%	-5,6 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	2.005,9	1.981,3	-1,2%
Provisões técnicas	3.684,0	3.497,0	-5,1%
Fundos próprios	558,5	566,3	1,4%
ROE	9,8%	9,8%	0,0 p.p.

Valores em milhões de euros

Evolução de países relevantes

PAIS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
COLÔMBIA	181,5	149,6	-17,6%	0,4	4,1	—	96,5%	92,1%
PERU	285,6	252,9	-11,5%	13,2	9,9	-25,1%	89,7%	92,0%
ARGENTINA	104,8	78,9	-24,6%	3,3	4,3	30,1%	105,2%	99,4%
CHILE	124,1	137,2	10,6%	3,2	2,7	-15,4%	98,3%	99,2%
URUGUAI	47,0	49,5	5,4%	2,0	2,6	30,2%	95,8%	92,5%
PARAGUAI	34,4	30,4	-11,5%	3,5	4,3	24,0%	92,4%	86,7%

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes:

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
VIDA	122,2	117,9	-3,6%	(3,7)	(1,0)	73,5%	—	—
VIDA RISCO	83,4	92,7	11,2%	(3,4)	(0,2)	93,9%	116,1%	107,9%
VIDA ECONOMIA	38,8	25,1	-35,3%	(0,8)	(1,1)	-39,3%	—	—
AUTOMÓVEIS	225,9	170,0	-24,7%	10,4	13,4	29,1%	98,3%	95,6%
SEGUROS GERAIS	346,0	348,4	0,7%	14,7	10,5	-28,8%	89,5%	90,5%
SAÚDE E ACIDENTES	88,8	72,1	-18,7%	2,7	4,7	72,1%	100,4%	96,6%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

Os prêmios caíram 10,0%, queda derivada principalmente da depreciação das principais divisas da região: peso colombiano (11,4%), peso chileno (16,2%) e peso argentino (39,0%).

De modo geral, houve crescimento na emissão na região em moeda local, com um bom ritmo em quase todos os países: Argentina (23%), Uruguai (24%) e Chile (32%), enquanto Colômbia, Paraguai e Equador apresentam uma queda.

Por linhas de negócio, destaca-se o ramo de Vida Risco, com uma melhora na emissão de prêmios de 11,2%, que tem sua origem em operações realizadas por meio do canal de bancaseguros, no Peru, e o de Seguros Gerais, que se mantém estável, enquanto os ramos de Vida Economia, Automóveis e Saúde apresentam quedas em relação ao mesmo período do exercício anterior.

Evolução do resultado

A LATAM SUL apresenta no fechamento de junho de 2020 um resultado atribuído de 27,3 milhões de euros, com uma melhora de 6,4%. A taxa combinada Não Vida se situa em 93,9% e é inferior ao do mesmo período do exercício anterior, devido a uma evolução favorável da sinistralidade em Automóveis e Saúde.

Por países, o Peru é o que mais contribui com resultados da região, com 9,9 milhões de euros. A Colômbia fecha o semestre com um lucro de 4,1 milhões de euros, pela evolução positiva do negócio Não Vida, que representa uma melhora sensível em relação ao mesmo período do exercício anterior. Os demais países apresentam uma melhora de seus resultados, com exceção do Chile.

Por linhas de negócio, destaca-se a melhora dos resultados de Vida. O ramo de Automóveis apresenta uma melhora de 29,1% e, Saúde de 72,1%, enquanto o ramo de Seguros Gerais apresenta queda em seus resultados.

6.1.3. INTERNACIONAL

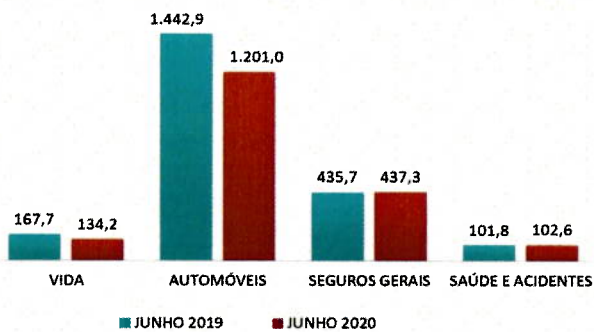
O ramo INTERNACIONAL abrange as áreas regionais da AMÉRICA DO NORTE e EURÁSIA.

Informações por regiões

REGIÃO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada		ROE	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
AMÉRICA DO NORTE	1.215,8	1.115,8	-8,2%	45,6	53,2	16,8%	100,0%	99,1%	6,0%	6,3%
EURÁSIA	951,1	775,8	-18,4%	(0,6)	23,0	--	107,9%	97,1%	2,2%	5,6%

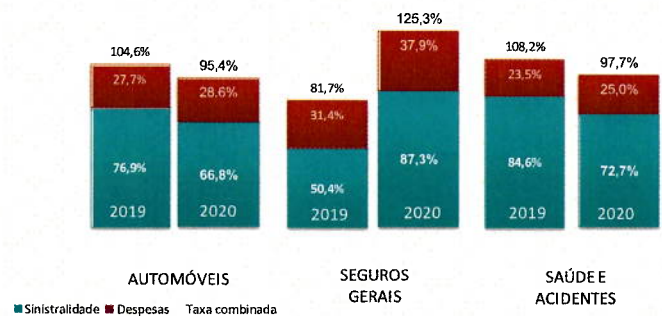
Valores em milhões de euros

Prêmios emitidos nos principais ramos

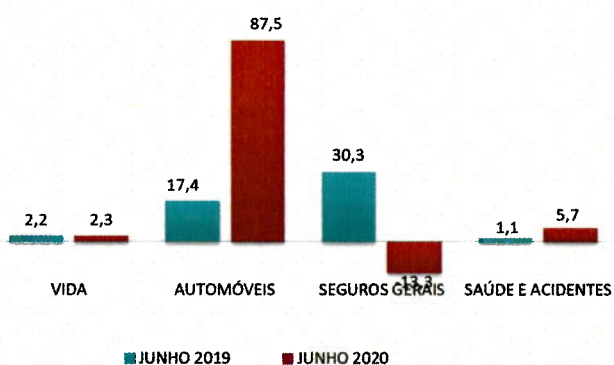


Valores em milhões de euros

Taxa combinada dos principais ramos em junho de 2019 e em 2020



Resultado atribuível dos principais ramos



Valores em milhões de euros

AMÉRICA DO NORTE

A sede desta área regional está em Webster, MA (EUA) e abrange as operações na AMÉRICA DO NORTE (Estados Unidos e Porto Rico).

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	1.215,8	1.115,8	-8,2%
Prêmios atribuídos líquidos	932,5	835,6	-10,4%
Lucro bruto	59,3	63,9	7,9%
Imposto de renda	(13,7)	(10,7)	
Parceiros externos	0,0	0,0	
Resultado líquido atribuído	45,6	53,2	16,8%
Taxa combinada	100,0%	99,1%	-0,9 p.p.
Taxa de gastos	28,5%	31,4%	2,9 p.p.
Taxa de sinistralidade	71,5%	67,7%	-3,8 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	2.459,8	2.545,7	3,5%
Provisões técnicas	2.836,9	2.845,5	0,3%
Fundos próprios	1.362,5	1.422,3	4,4%
ROE	6,0%	6,3%	0,2 p.p.

Valores em milhões de euros

Evolução por países/regiões

PAÍS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
ESTADOS UNIDOS	996,9	896,6	-10,1%	35,3	66,1	87,2%	101,1%	95,8%
Nordeste	852,7	800,0	-6,2%	46,1	75,6	64,1%	98,0%	92,4%
Oeste	66,2	49,8	-24,8%	2,6	7,3	181,1%	103,7%	88,8%
Estados de saída*	76,4	44,9	-41,3%	(6,5)	(10,0)	-53,9%	–	–
Verti	1,5	2,0	–	(6,9)	(6,8)	0,7%	–	–
PORTO RICO	219,0	219,2	0,1%	10,3	(12,9)	–	92,8%	120,7%

Valores em milhões de euros

*Inclui negócios ou estados que não fazem parte da linha estratégica a longo prazo da MAPFRE nos Estados Unidos.

Evolução por ramos mais relevantes

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
VIDA	2,1	1,5	-31,1%	0,5	0,6	25,4%	–	–
AUTOMÓVEIS	811,4	715,0	-11,9%	(2,1)	64,7	–	103,3%	95,4%
SEGUROS GERAIS	366,2	367,8	0,4%	43,4	(14,1)	-132,5%	76,1%	129,6%
SAÚDE E ACIDENTES	28,3	27,6	-2,6%	(1,2)	1,8	–	104,7%	93,9%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

No fechamento de junho, os prêmios na AMÉRICA DO NORTE registraram queda de 8,2%. A emissão da AMÉRICA DO NORTE, em dólares, foi 9,9% inferior em comparação com o mesmo período do exercício anterior, que foi favoravelmente compensada pela valorização do dólar (1,9%). A menor emissão dos Estados Unidos é consequência do ainda lento processo de reativação comercial após as rigorosas medidas de controle técnico implantadas nos dois últimos anos, além do impacto das medidas de limitação à mobilidade das pessoas por causa da crise da COVID-19.

Nos Estados Unidos, com motivo da crise da COVID-19, foi implementado, no segundo trimestre do ano, um programa de ajuda financeira aos segurados equivalente a 15% do prêmio mensal e com efeito nos meses de abril e maio. Esse programa foi aplicado em todos os estados em que a MAPFRE USA fechou negócios de Automóveis Particulares e teve um impacto total em prêmios de 32,6 milhões de euros no dia 30 de junho de 2020.

Porto Rico se manteve estável, com uma emissão similar à do mesmo período do exercício anterior.

Evolução do resultado

O resultado em 30 de junho de 2020 na AMÉRICA DO NORTE apresenta uma evolução muito positiva com respeito à mesma data do exercício anterior, situando-se em 53,2 milhões de euros, 16,8% superior ao do mesmo período do exercício anterior, isto é, principalmente devido a uma melhora no resultado de subscrição e à redução da sinistralidade de Automóveis derivada de uma queda da frequência, motivada pela menor utilização de veículos, cuja taxa combinada passou de 103,3% para 95,4%.

Os Estados Unidos obtiveram lucros de 66,1 milhões de euros, o que representa uma melhora significativa com relação aos resultados do exercício anterior.

É importante destacar a ausência de eventos climatológicos adversos no semestre, o que contribuiu para um bom resultado do seguro de Lar nos Estados Unidos. Além disso, durante o primeiro semestre foi registrado uma mais-valia antes de impostos de 19,6 milhões de dólares pela venda de um edifício em Boston.

Porto Rico apresenta perdas de 12,9 milhões de euros como consequência dos terremotos ocorridos em janeiro e maio, que tiveram um impacto de 32,6 milhões de euros, líquido de resseguro e antes de impostos (25,8 milhões de euros isentos de impostos).

EURÁSIA

Essa área engloba as operações de seguros da Itália, Alemanha, Turquia, Malta, Indonésia e Filipinas.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	951,1	775,8	-18,4%
- Não Vida	785,6	643,1	-18,1%
- Vida	165,6	132,7	-19,8%
Prêmios atribuídos líquidos	640,9	565,4	-11,8%
Lucro bruto	5,9	38,4	--
Imposto de renda	(1,6)	(10,5)	
Parceiros externos	(4,8)	(4,9)	
Resultado líquido atribuído	(0,6)	23,0	--
Taxa combinada	107,9%	97,1%	-10,8 p.p.
Taxa de gastos	26,5%	25,3%	-1,2 p.p.
Taxa de sinistralidade	81,4%	71,7%	-9,6 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	4.304,2	4.192,0	-2,6%
Provisões técnicas	4.412,9	4.248,0	-3,7%
Fundos próprios	709,5	700,8	-1,2%
ROE	2,2%	5,6%	3,4 p.p.

Valores em milhões de euros

Evolução por países

PAÍS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
TURQUIA	240,3	181,9	-24,3%	(3,1)	14,1	--	119,6%	99,3%
ITÁLIA	264,3	180,7	-31,7%	(3,2)	2,9	191,0%	105,7%	96,5%
ALEMANHA	208,8	215,1	3,0%	2,9	2,7	-4,0%	99,5%	97,1%
MALTA	201,0	166,6	-17,1%	2,3	2,6	13,2%	89,9%	83,3%
FILIPINAS	11,2	9,9	-11,5%	0,2	(0,2)	--	109,4%	105,3%
INDONÉSIA	25,5	21,6	-15,1%	0,4	0,9	147,2%	104,7%	101,3%

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %	JUNHO 2019	JUNHO 2020
VIDA	165,6	132,7	-19,8%	1,8	1,7	-5,0%	--	--
VIDA RISCO	12,1	13,0	7,6%	1,4	0,5	-67,4%	120,9%	102,1%
VIDA ECONOMIA	153,5	119,7	-22,0%	0,3	1,2	--	--	--
AUTOMÓVEIS	631,5	486,0	-23,0%	6,2	22,8	--	107,1%	95,5%
SEGUROS GERAIS	69,5	69,5	0,1%	1,2	0,8	-35,2%	116,3%	101,6%
SAÚDE E ACIDENTES	73,4	75,1	2,2%	(0,6)	3,9	--	109,7%	99,4%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

No fechamento de junho, os prêmios na EURÁSIA registraram uma queda de 18,4% com diminuição em todos os países, com exceção da Alemanha, que cresceu 3%.

A emissão na Turquia foi afetada por uma queda significativa do negócio de Automóveis e pela forte depreciação da lira turca (12,6%).

Queda da emissão na Itália ligada ao detalhamento do negócio de partnership.

Desempenho muito favorável na Alemanha, com um crescimento derivado de uma ótima campanha comercial e uma excelente taxa de renovações.

A menor emissão de prêmios de Malta obedece à significativa redução do negócio de Vida Economia como consequência da atual situação de baixas taxas de juros.

Por último, a menor emissão da Indonésia se deve à queda do negócio de Automóveis, procedente em sua maior parte das entidades financeiras clientes, compensada parcialmente por um crescimento muito relevante do ramo de Saúde.

Evolução do resultado

A EURÁSIA apresenta, no fechamento de junho de 2020, um resultado atribuído de 23,0 milhões de euros, o que representa uma importante melhora com relação ao exercício anterior.

O resultado da Turquia alcançou 14,1 milhões de euros, o que representa uma sensível melhora com relação ao exercício anterior, como consequência de uma queda na frequência da sinistralidade em Automóveis e Saúde. Bom resultado financeiro na Turquia por diferenças positivas de câmbio derivadas das posições mantidas em dólares e euros.

Alemanha e Malta apresentaram evolução positiva conforme as previsões. A Itália melhorou significativamente seu resultado, situando-se em 2,9 milhões de euros.

A Indonésia mantém uma evolução positiva no semestre, com uma melhora significativa da taxa combinada, que, no fechamento de junho, está situada em 101,3%.

6.2. MAPFRE RE

A MAPFRE RE é uma resseguradora global e a resseguradora profissional do Grupo MAPFRE.

A MAPFRE RE oferece serviços e capacidade de resseguro, oferecendo todos os tipos de soluções de resseguro de acordos e facultativos em todos os ramos de Vida e Não Vida.

A MAPFRE RE também integra a Unidade de Global Risks, a especialista do Grupo MAPFRE em gerenciar

programas globais de seguros de grandes multinacionais (por exemplo, apólices que cobrem riscos de aviação, nucleares, energéticos, responsabilidade civil, incêndios, engenharia e transporte).

A seguir, estão os principais dados econômico-financeiros da MAPFRE RE.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	2.804,1	2.910,0	3,8%
- Não Vida	2.558,5	2.681,5	4,8%
- Vida	245,6	228,4	-7,0%
Prêmios atribuídos líquidos	1.518,4	1.519,5	0,1%
Lucro bruto	113,0	(70,3)	-162,2%
Imposto de renda	(28,1)	18,6	
Resultado líquido atribuído	84,9	(51,7)	-160,9%
Taxa combinada	94,5%	106,7%	12,1 p.p.
Taxa de gastos	31,3%	31,3%	0,0 p.p.
Taxa de sinistralidade	63,2%	75,4%	12,2 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	5.076,2	5.072,5	-0,1%
Provisões técnicas	6.319,2	6.612,7	4,6%
Fundos próprios	1.746,2	1.664,6	-4,7%
ROE	3,4%	-4,6%	-7,9 p.p.

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	2.804,1	2.910,0	3,8%
Negócio de resseguro	2.237,1	2.123,2	-5,1%
Negócio Global Risks	566,9	786,8	38,8%
Resultado líquido atribuído	84,9	(51,7)	-160,9%
Negócio de resseguro	83,1	(47,7)	-157,4%
Negócio Global Risks	1,8	(4,0)	-317,6%
Taxa combinada	94,5%	106,7%	12,1 p.p.
Negócio de resseguro	93,5%	106,5%	13,0 p.p.
Negócio Global Risks	106,9%	109,1%	2,2 p.p.
Taxa de gastos	31,3%	31,3%	0,0 p.p.
Negócio de resseguro	30,5%	31,5%	1,0 p.p.
Negócio Global Risks	40,8%	28,5%	-12,3 p.p.
Taxa de sinistralidade	63,2%	75,4%	12,2 p.p.
Negócio de resseguro	63,0%	75,0%	12,0 p.p.
Negócio Global Risks	66,1%	80,6%	14,5 p.p.

Valores em milhões de euros

Os detalhes do peso da distribuição dos prêmios em junho de 2020 são os seguintes:

CONCEITO	%	CONCEITO	%
Por tipo de negócio:		Por cedente:	
Proporcional	56,5%	MAPFRE	52,5%
Não proporcional	13,1%	Outras cedentes	47,5%
Facultativo	30,4%		
Por região:		Por ramo:	
IBÉRIA	20,0%	Danos	38,8%
EURÁSIA	39,0%	Vida e acidentes	11,4%
LATAM	27,2%	Automóveis	15,7%
AMÉRICA DO NORTE	13,8%	Negócios Global Risks	27,0%
		Transportes	2,8%
		Outros ramos	4,2%

Evolução dos prêmios

A emissão total de prêmios da MAPFRE RE cresceu 3,8% em relação ao mesmo período do exercício anterior.

Os prêmios do negócio de Resseguro atingiram 2,123 bilhões de euros, o que representa uma queda de 5,1% sobre o exercício anterior.

Os prêmios da Unidade de Global Risks, integrada à MAPFRE RE, atingiram 786,8 milhões de euros, o que representa 38,8% mais do que o exercício anterior, como consequência de um aumento nas taxas.

Evolução do resultado

O resultado líquido da MAPFRE RE no fechamento de junho de 2020 apresenta uma perda de 51,7 milhões de euros procedente principalmente da sinistralidade derivada dos terremotos ocorridos em Porto Rico, que tiveram em junho um impacto líquido atribuído de 35,4 milhões de euros, e da sinistralidade direta incorrida derivada dos sinistros atribuídos diretamente à COVID-19 no montante líquido atribuído de 56,9 milhões de euros.

Do último montante, a perda líquida atribuída ao ramo de Danos chega a 49,9 milhões de euros, derivada das reclamações de sinistros das cedentes, bem como da avaliação de exposições enviadas por clientes. Não foram incluídas reclamações de clientes que tenham sido recusadas, seja pela inexistência de cobertura na apólice original ou no contrato de resseguro. Em algumas ocasiões, essas recusas poderão resultar em litígios (normalmente arbitragens), cuja resolução se materializará em trimestres sucessivos. Da mesma forma, muitos clientes continuam avaliando os

impactos diretos que podem sofrer e a possibilidade de reclamar as recuperações de suas coberturas de resseguro. Não foram incluídos montantes por eventuais reclamações futuras por fatos não ocorridos na data de fechamento. Os sinistros reportados nos ramos de danos se concentram, quase exclusivamente, em determinadas coberturas de interrupção de negócios na Europa, principalmente na Alemanha, França, Reino Unido e Suíça. Na imensa maioria da carteira de danos, a cobertura de interrupção de negócios está condicionada à existência de um dano material, que nesse caso não existe. Por isso, há exposição somente em casos excepcionais. No entanto, ainda existe na data grande incerteza sobre os montantes finais de eventuais reclamações e sobre o resultado de determinadas reclamações judiciais. A MAPFRE RE não conta com sinistros devido ao cancelamento de eventos, por se tratar de um ramo que não subscreve. Da mesma forma, não há exposição a ramos de Casualty ou Workers Compensation nos Estados Unidos. O impacto em Vida é imaterial na presente data.

Por outro lado, a perda líquida atribuída ao ramo de Crédito chega a 7,0 milhões de euros. Embora na presente data os relatórios de sinistros sejam limitados, está previsto um aumento da sinistralidade nos próximos trimestres.

A taxa combinada de Não vida encontra-se em 106,7%, 12,1 pontos percentuais acima da taxa do mesmo período no exercício anterior.

No fechamento de junho de 2020, foram registradas mais-valias financeiras líquidas no montante de 9,6 milhões de euros (14,8 milhões em junho de 2019).

O resultado atribuído do negócio de Resseguro chega a uma perda de 47,7 milhões de euros, devido aos efeitos comentados anteriormente. Os terremotos de Porto Rico tiveram um impacto de 26,4 milhões de euros líquidos de impostos e minoritários no negócio de Resseguro em junho de 2020.

O resultado atribuído do negócio Global Risks apresenta uma perda de 4,0 milhões de euros, que tem sua origem em uma menor retenção e em um menor prêmio líquido imputado, bem como na ocorrência de vários sinistros de intensidade. Os terremotos de Porto Rico tiveram um impacto de 9,0 milhões de euros líquidos de impostos e minoritários na Unidade de Global Risks em junho de 2020.

A taxa combinada do negócio de Resseguro encontra-se em 106,5%, enquanto a taxa do negócio de Global Risks encontra-se em 109,1%. É importante destacar a queda na taxa de gastos do negócio Global Risks em 12,3 pontos percentuais devido ao aumento nas comissões cobradas das resseguradoras.

6.3. MAPFRE ASSISTÊNCIA

Unidade especializada em assistência em viagem e rodovias, e em outros riscos especiais do Grupo.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Receitas operacionais	497,8	386,1	-22,4%
- Prêmios emitidos e aceitos	452,2	337,7	-25,3%
- Outras receitas	45,6	48,4	6,2%
Prêmios atribuídos líquidos	309,3	272,9	-11,8%
Resultado de outras atividades	5,8	(8,2)	--
Lucro bruto	(2,2)	(7,9)	--
Imposto de renda	(2,7)	(4,4)	
Parceiros externos	(0,7)	(0,9)	
Resultado líquido atribuído	(5,6)	(13,3)	-138,8%
Taxa combinada	103,2%	100,3%	-2,9 p.p.
Taxa de gastos	42,1%	43,8%	1,7 p.p.
Taxa de sinistralidade	61,2%	56,6%	-4,6 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	456,4	396,4	-13,1%
Provisões técnicas	763,5	693,4	-9,2%
Fundos próprios	158,7	132,8	-16,4%
ROE	-44,4%	-51,5%	-7,2 p.p.

Valores em milhões de euros

Os prêmios da MAPFRE ASSISTÊNCIA atingiram o valor de 337,7 milhões de euros e tiveram uma queda de 25,3% com relação ao mesmo período do exercício anterior.

No fechamento do primeiro semestre, a MAPFRE ASSISTÊNCIA registra um resultado atribuído negativo de 13,3 milhões de euros.

A perda se concentra no seguro de Viagem após o forte impacto produzido na sinistralidade pela cobertura de cancelamento de viagens, derivadas da suspensão de voos pelas companhias aéreas como consequência da COVID-19. O setor de turismo e as companhias de Assistência estão vivendo uma crise sem precedentes, incluindo as operações da InsureandGo (Reino Unido, Austrália e Irlanda). Os custos de cancelamentos de viagens fazem parte da cobertura do Seguro de Cancelamento de Viagem. Essa cobertura foi afetada pelas limitações aos deslocamentos e pelo fechamento de fronteiras. Em 30 de junho, a InsureandGo apresenta um custo incorrido de 18,3 milhões de euros, isentos de

resseguro, como consequência do efeito comentado anteriormente.

No final de fevereiro, foram suspensas as vendas de seguros de viagem na InsureandGo por meio do canal de comparadores de seguros, no contexto da atual crise. Nesse canal, a venda se mantém suspensa no dia 30 de junho.

A seguir, são apresentados os detalhes do resultado operacional antes de impostos da MAPFRE ASSISTÊNCIA por regiões e linhas de negócio no fechamento de junho 2020:

REGIÃO	ASSISTÊNCIA	SEGURO DE VIAGEM	RISCOS ESPECIAIS	TOTAL	
				2020	2019
REINO UNIDO, FRANÇA E BÉLGICA	0,0	(6,9)	(1,0)	(7,9)	(10,7)
RESTANTE DA EURÁSIA	4,7	(6,4)	0,8	(0,9)	5,8
LATAM	(1,4)	(1,7)	1,6	(1,5)	2,2
AMÉRICA DO NORTE	(0,8)	0,6	2,5	2,3	0,5
TOTAL	2,5	(14,4)	3,9	(8,0)	(2,2)

Valores em milhões de euros

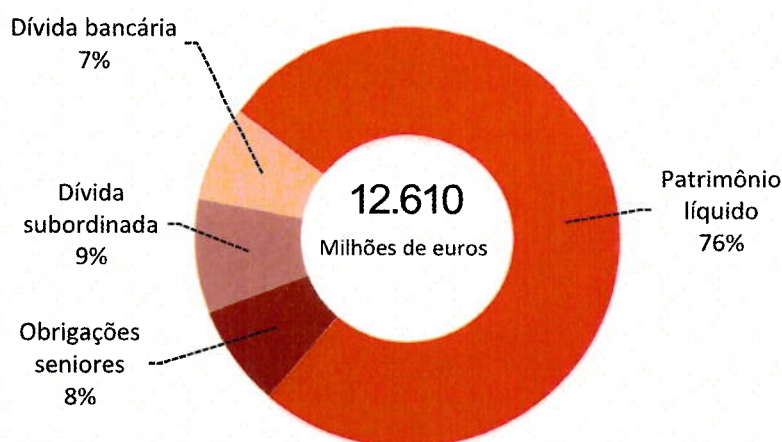
No âmbito da reorganização estratégica da MAPFRE ASSISTÊNCIA, iniciada no ano 2016, foi aprovada a execução do fechamento das operações da MAPFRE ABRAXAS no Reino Unido, o que representa a liquidação da linha de negócio de riscos especiais e das operações da ROAD AMERICA nos Estados Unidos, após a venda de sua carteira de negócios.

Não estão previstos impactos econômicos relevantes derivados da saída dessas duas operações.

7. Gestão de capital e dívida

A seguir, será apresentado o detalhamento da composição da estrutura de capital no fechamento de junho de 2020:

Estrutura de capital



Valores em milhões de euros

A estrutura de capital chegou a 12,610 bilhões de euros, dos quais 76% correspondem ao patrimônio líquido. O Grupo tem uma taxa de alavancagem de 24,3%, com um aumento de 1,6 ponto percentual em relação ao encerramento do exercício de 2019.

A tabela a seguir detalha a evolução dos montantes por instrumentos de dívida e as taxas de alavancagem do Grupo:

Instrumentos de dívida e taxas de alavancagem

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
Patrimônio total	10.106,0	9.542,2
Dívida total	2.973,7	3.068,1
- da qual: dívida sênior - 5/2026	1.004,8	995,6
- da qual: dívida subordinada - 3/2047 (Primeira Call 3/2027)	617,8	602,5
- da qual: dívida subordinada - 9/2048 (Primeira Call 9/2028)	503,3	511,9
- da qual: empréstimo sindicado 02/2024 (€ 1 bilhão)	610,0	630,0
- da qual: dívida bancária	237,8	328,1
Lucros antes dos impostos	1.279,2	536,5
Gastos financeiros	78,5	42,1
Lucros antes dos impostos e gastos financeiros	1.357,7	578,6
Alavancagem	22,7%	24,3%
Patrimônio/Dívida	3,4	3,1
Lucros antes dos impostos e gastos financeiros/gastos financeiros (x)	17,3	13,8

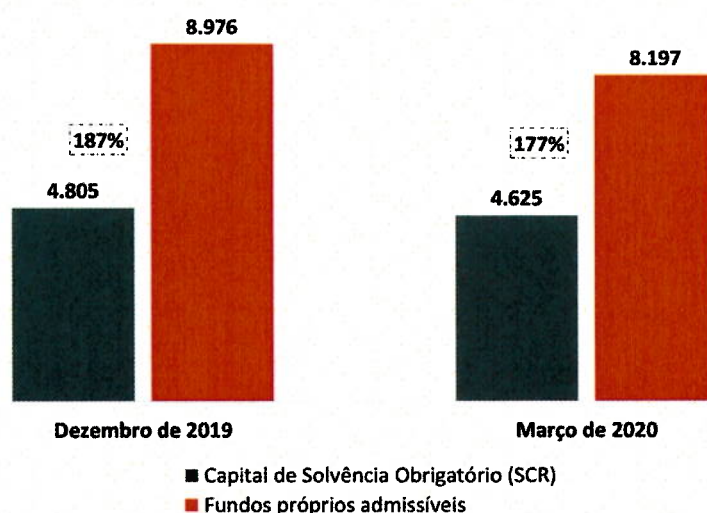
Valores em milhões de euros

8. Solvência II

No encerramento de março de 2020, a taxa de Solvência II do Grupo MAPFRE alcançou 177,2%, em comparação com os 186,8% no encerramento em dezembro de 2019, incluindo as medidas transitórias. Excluindo os efeitos dessas medidas, essa taxa seria de 163,8%. Durante o mesmo período, os fundos próprios admissíveis chegaram a 8,197 bilhões de euros, dos quais, 85,5% são fundos de alta qualidade (Nível 1).

Apesar da queda brusca das bolsas de valores e das aplicações financeiras, a taxa mantém uma grande solidez e estabilidade, sendo apoiada por uma alta diversificação e políticas rígidas de investimento e gestão de ativos e passivos, conforme demonstrado pelas tabelas a seguir.

Evolução da margem de solvência (Solvência II)



Milhões de euros

Como consequência da situação extraordinária devido à pandemia da COVID-19, o supervisor de seguros solicitou um recálculo do SCR em março de 2020. O SCR teve uma queda de 180 milhões de euros em comparação com dezembro de 2019, derivado, em

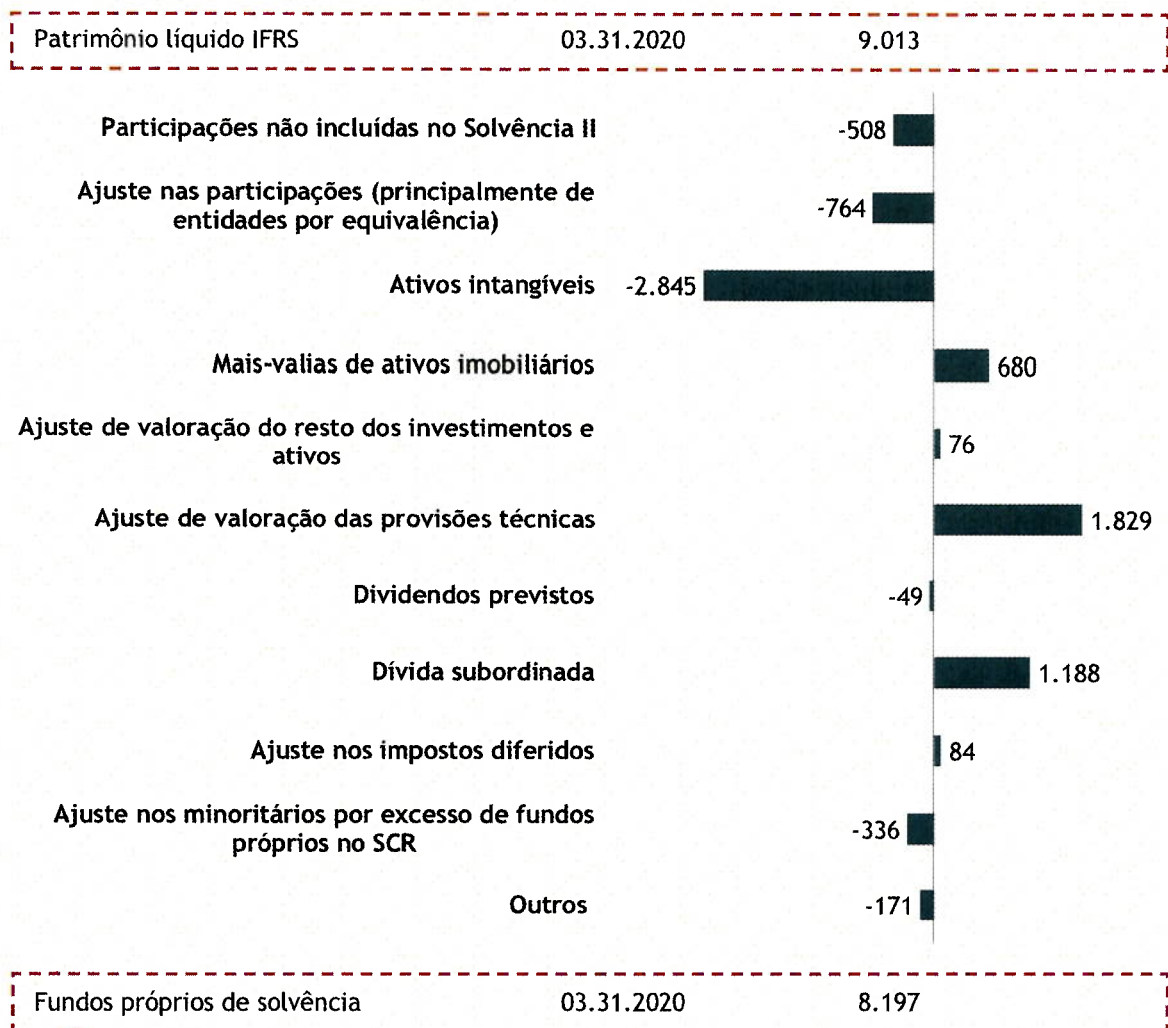
grande parte, pela redução do valor de mercado das aplicações financeiras e a consequente queda dos sub-riscos de mercado (todos os sub-riscos caíram, com exceção de imóveis).

Impacto das medidas transitórias e ajustes por união e volatilidade

Taxa em 31.03.2020	177,2%
Impacto de transitória de provisões técnicas	-13,2%
Impacto de transitória de ações	-0,2%
Taxa total sem medidas transitórias	163,8%

Taxa em 31.03.2020	177,2%
Impacto de ajuste por união	-2,2%
Impacto de ajuste por volatilidade	-4,5%
Taxa total sem ajustes por união e volatilidade	170,6%

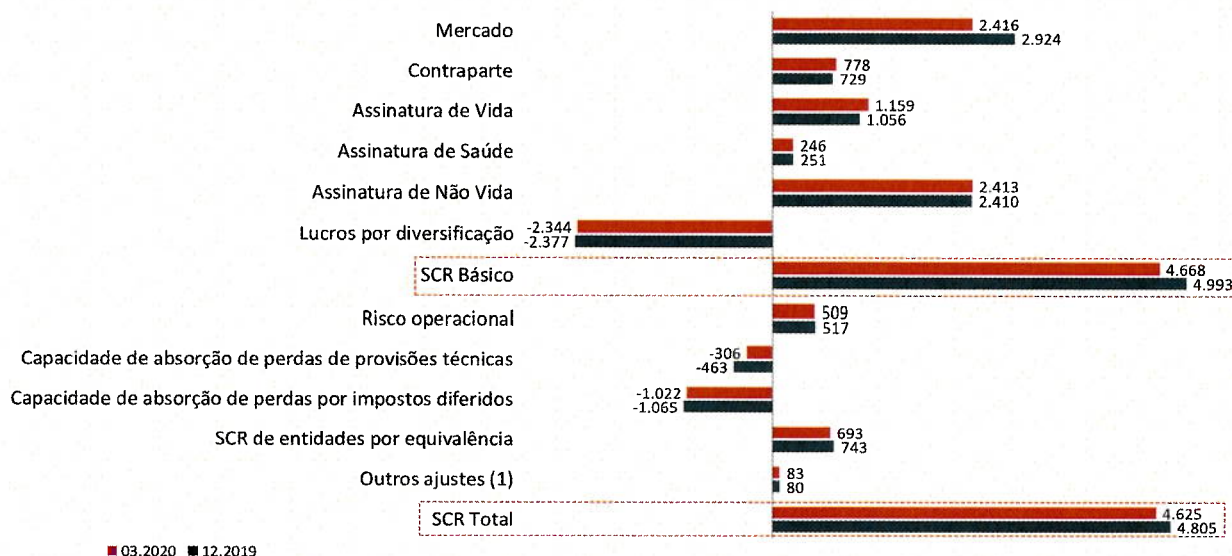
Conciliação do Capital IFRS e de Solvência II



Milhões de euros

Detalhamento do Capital de Solvência Obrigatório (SCR)

Reflete-se a seguir o SCR calculado em março de 2020 e dezembro 2019.



■ 03.2020 ■ 12.2019

(1) Inclui outros setores financeiros, participações não controladoras e outras empresas.

Milhões de euros

Aspectos regulatórios em andamento

Atualmente, a MAPFRE tem duas iniciativas em andamento relacionadas com aspectos de Solvência II focadas na obtenção de uma melhor estimativa de seus riscos:

- Aplicação dos lucros da diversificação por risco de crédito para as carteiras de Vida avaliadas conforme o ajuste por união (Matching Adjustment).
- Modelo interno de longevidade. Em 2019, foi recebida a aprovação de parte do Supervisor local para o uso do modelo interno de risco de longevidade na Unidade da MAPFRE VIDA. Foi

iniciado o processo para o uso desse modelo para efeitos dos cálculos de solvência do GRUPO.

Na tabela a seguir, é apresentado o provável impacto dessas medidas sobre a taxa de Solvência II partindo de valores em 31 de março de 2020:

	31.03.2020
Taxa de Solvência II	177,2%
Ajuste por união – diversificação	12,0%
Modelo interno de longevidade	9,9%
Taxa de Solvência II (pró-forma, impacto combinado)	194,2%

Principais riscos e incertezas para o segundo semestre do exercício

A propagação do vírus da COVID-19 em 2020 está provocando impactos ainda incertos. No item 2.1.1., bem como no resto do presente Relatório, são apresentadas informações sobre a evolução e perspectivas futuras da pandemia.

9. Market Consistent Embedded Value (MCEV) 2019

A seguir, são detalhadas informações relativas ao Market Consistent Embedded Value (MCEV) referentes ao ano 2019.

O valor intrínseco do negócio de Vida (MCEV) alcançou, no fechamento de 2019, o valor de 7,854 bilhões de euros, o que representa um aumento de 20,5% com relação ao exercício anterior.

Esse crescimento é influenciado pelos seguintes fatores:

- a. Houve um aumento da duração de projeção desde 2030 até a vida natural no negócio anual e renovável com o Banco do Brasil.
- b. Quedas das taxas de desconto nas principais moedas: provocaram um aumento do Value In Force (VIF) e uma redução das receitas financeiras previstas.
- c. Variação de experiência favorável: houve geração de um lucro real em 2019 superior ao estimado no ano anterior, sob o MCEV, com rendimentos livres de risco.
- d. Valor agregado pelo novo negócio: bom comportamento devido a um aumento do volume de prêmios.

	2019	Δ %
Patrimônio líquido ajustado (ANAV)⁽¹⁾	2.246,6	5,7%
Valor do negócio em vigor (VIF)⁽¹⁾	5.607,9	27,7%
Valor intrínseco do negócio (MCEV)⁽¹⁾	7.854,5	20,5%
Atribuível à sociedade matriz	4.920,6	8,5%
Atribuível a parceiros externos	2.933,9	48,0%
Retorno sobre valor intrínseco (RoEV)	6,6%	2,9 p.p.
Valor atual das receitas do novo negócio (PVNBI)⁽¹⁾	6.608,3	36,1%
Valor agregado pelo novo negócio⁽¹⁾	418,8	35,6%
Margem sobre a nova produção	6,3%	0,0 p.p.

Valores em milhões de euros

(1) Sem ajustes pela parte correspondente a parceiros externos.

10. Ratings

Em abril, a Moody's confirmou o rating da MAPFRE ASSISTÊNCIA em "A2" com perspectiva estável. Durante o primeiro trimestre, a MAPFRE solicitou a retirada dessa mesma nota, o que finalmente ocorreu em junho.

No final de abril, a Fitch confirmou a classificação de risco de crédito da MAPFRE S.A. e a nota de força financeira de suas filiais.

A seguir, são apresentados os detalhes da situação atual das classificações de risco para as entidades localizadas na Espanha:

	S&P	Fitch	A.M. Best
MAPFRE S.A. - Emissor de dívida	A- (Estável)	A- (Estável)	-
MAPFRE S.A. - Dívida senior	A-	BBB+	-
MAPFRE S.A. - Dívida subordinada	BBB	BBB-	-
Solidez financeira			
- MAPFRE RE	A+ (Estável)	A+ (Estável)	A (Estável)
- MAPFRE ESPAÑA	-	A+ (Estável)	A (Estável)
- MAPFRE VIDA	-	A+ (Estável)	-
- MAPFRE ASSISTÊNCIA	-	A+ (Estável)	-

A situação atual das notas de crédito das principais entidades do Grupo localizadas fora da Espanha é a seguinte:

Empresa	País	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
Fitch				
MAPFRE SIGORTA A.S.	Turquia	Solidez financeira	AA+ (tur)	Estável
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	Colômbia	Solidez financeira	AA (col)	Estável
A.M. Best				
MAPFRE U.S.A. Group	Estados Unidos	Solidez financeira	A	Estável
MAPFRE PRAICO	Porto Rico	Solidez financeira	A	Estável
MAPFRE MÉXICO	México	Solidez financeira	A	Estável

11. Ações da MAPFRE. Informações dos dividendos

Durante o primeiro semestre de 2020, o preço da ação da MAPFRE S.A. caiu 32,9% frente a uma queda de 40,7% do índice IBEX Bancos, composta pelos seis bancos espanhóis de maior capitalização na bolsa de valores.

De acordo com os dados publicados pela Sociedade de Bolsas (BME), nessa plataforma foram negociadas

uma média diária de 7.262.103 ações da MAPFRE, e a contratação efetiva média diária chegou a 13,0 milhões de euros.

A seguir, são detalhadas informações sobre as ações da MAPFRE.

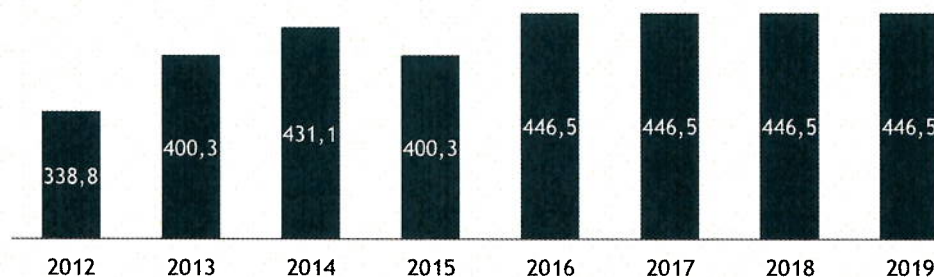
Informações da bolsa

	ANO 2019	1S 2020
Total de ações em circulação	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalização na bolsa (milhões de euros, ao fechamento do período)	7.268	4.878
Taxas da bolsa (euros/ação)		
Lucro (últ. 12 meses)	0,000	0,000
Valor contábil (ao fechamento do período)	0,000	0,000
Dividendo (últ. 12 meses)	0,145	0,145
Preço/valor contábil (ao fechamento do período)	0,821	0,585
Cotação (euros/ação)		
Valor da ação no início do período	2,320	2,360
Valor da ação no fechamento do período	2,360	1,584
Variação da cotação no período	1,7%	-32,9%
Cotação máxima no período	2,750	2,434
Cotação mínima no período	2,250	1,370
Volume de negociação		
Títulos contratados por dia	5.128.636	7.262.103
Contratação efetiva por dia (milhões de euros)	12,9	13,0

Dividendo e pay-out

No dia 25 de junho, foi pago o dividendo complementar de 0,0858 euro bruto por ação após a aplicação proporcional, às demais ações, do montante correspondente às ações em tesouraria.

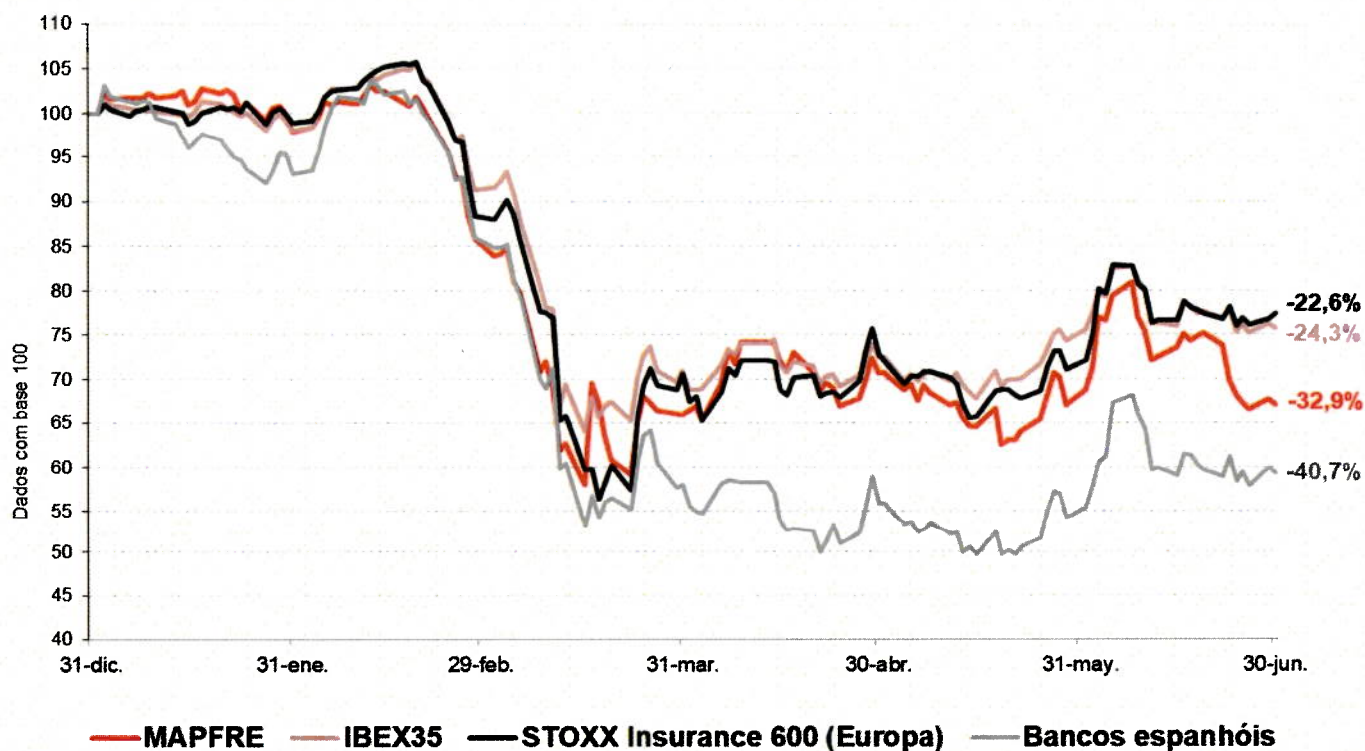
Dividendos pagos relativos aos resultados



	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Lucro por ação (euros)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25	0,23	0,17	0,20
Dividendo por ação (euros)	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145	0,145	0,145	0,145
Payout (%)	50,9%	50,6%	51,0%	56,5%	57,6%	63,7%	84,4%	73,3%

O dividendo em dinheiro relativo aos resultados do exercício 2019 e líquido de ações próprias chega a 0,146 euro bruto por ação.

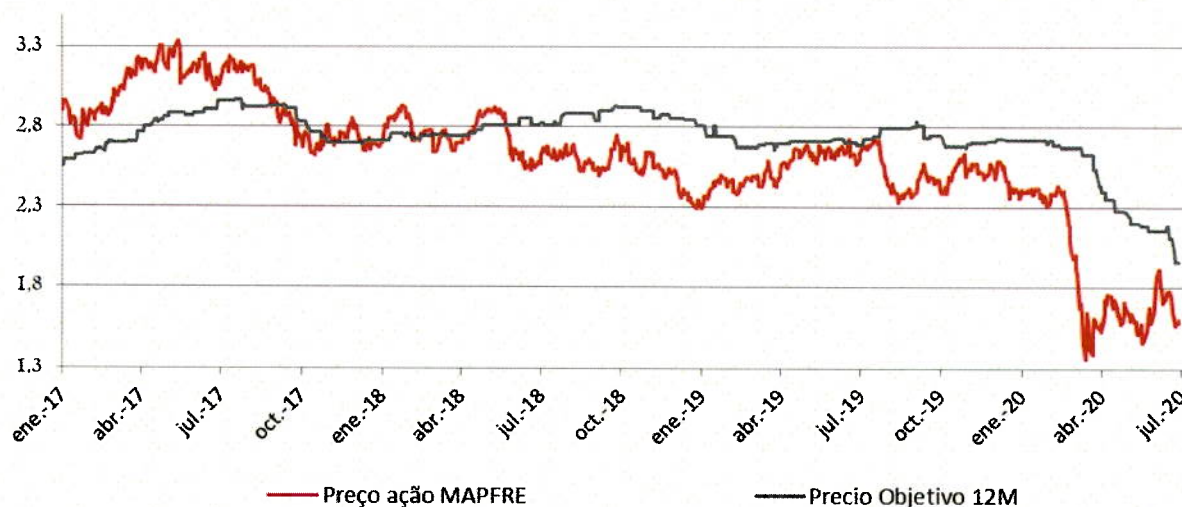
Evolução da ação: 31 de dezembro de 2019 a 30 de junho de 2020



Fonte: Bloomberg e cálculos próprios

Bancos espanhóis: os seis bancos espanhóis com maior capitalização de mercado

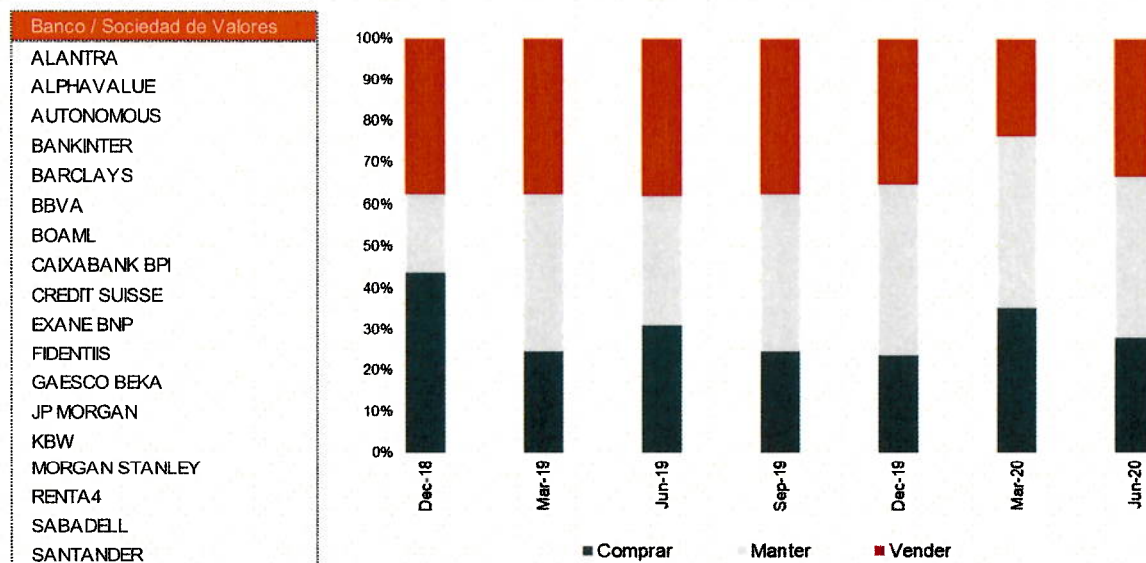
Preço-alvo (média fornecido pelos analistas) e cotação: 1 de janeiro de 2017 a 30 de junho de 2020



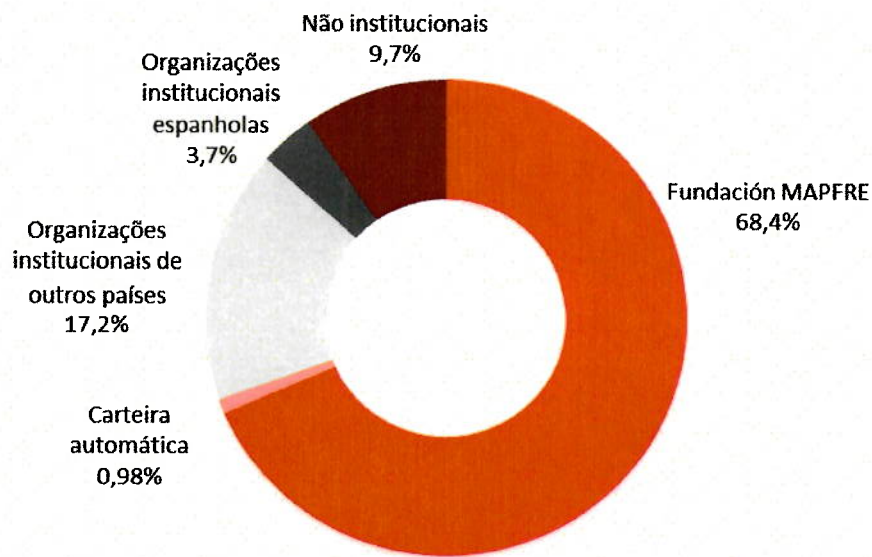
Fonte: Bloomberg

A partir dos relatórios dos analistas que cobrem as ações da MAPFRE, o preço-alvo médio da ação da MAPFRE encontra-se em 2,12 euros no dia 30 de junho de 2020.

Cobertura dos analistas: resumo de recomendações



Composição do corpo de acionistas em 30.06.2020



12. Fatos ocorridos após o fechamento

Fusão da BANKIA MAPFRE VIDA, CAJA GRANADA VIDA e CAJAMURCIA VIDA

A MAPFRE VIDA e o BANKIA têm uma aliança estratégica firmada em regime de exclusividade para o desenvolvimento, comercialização e distribuição em regime de bancaseguros, através da Rede de BANKIA, de seguros de vida e acidentes subscritos pela BANKIA MAPFRE VIDA em todo o território espanhol. Em virtude desse acordo, a MAPFRE adquiriu 51% da CAJA GRANADA VIDA e da CAJAMURCIA VIDA em 2019.

Considerando que as três sociedades têm participação dos mesmos acionistas na mesma proporção (51% MAPFRE VIDA; 49% BANKIA), e que seu objeto

empresarial se concentra na prática de operações de seguro de vida e acidentes, as Assembleias Gerais das três sociedades aprovaram sua fusão no dia 23 de julho de 2020, mediante a absorção da CAJA GRANADA VIDA e CAJAMURCIA VIDA pela BANKIA MAPFRE VIDA, com efeitos contábeis a contar a partir do dia 1 de janeiro de 2020.

Essa fusão representará a integração e compartilhamento das equipes profissionais e demais meios utilizados na atividade seguradora, com um uso mais eficiente dessas equipes e meios.

A operação está condicionada à obtenção da correspondente autorização administrativa prévia.

13. Anexos

13.1. Balanço consolidado

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
A) ATIVOS INTANGÍVEIS	3.300,1	3.239,91
I. Ágio	1.773,2	1.687,35
II. Outros ativos intangíveis	1.526,9	1.552,56
B) IMOBILIZADO MATERIAL	1.377,2	1.325,08
I. Imóveis de uso próprio	1.111,6	1.071,28
II. Outras imobilizações	265,5	253,80
C) INVESTIMENTOS	47.363,3	45.305,95
I. Investimentos imobiliários	1.323,4	1.330,44
II. Aplicações financeiras		
1. Carteira mantida até o vencimento	1.973,4	1.742,14
2. Carteira disponível para venda	37.085,2	36.301,57
3. Carteira de negociação	5.937,3	4.872,68
III. Investimentos contabilizados por equivalência patrimonial	207,8	330,48
IV. Depósitos constituídos por resseguro aceito	543,7	514,34
V. Outros investimentos	292,5	214,30
D) APLICAÇÕES FINANCEIRAS VINCULADAS A SEGUROS DE VIDA CUJO RISCO DO INVESTIMENTO É ASSUMIDO PELO SEGURADO	2.510,2	2.316,96
E) INVENTÁRIOS	60,5	57,73
F) PARTICIPAÇÃO DO RESSEGURO NAS PROVISÕES TÉCNICAS	6.386,1	6.214,07
G) ATIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS	307,0	240,02
H) CRÉDITOS	6.069,4	6.470,40
I. Créditos por operações de seguro direto e cosseguro	3.945,1	4.492,82
II. Créditos por operações de resseguro	934,3	947,11
III. Créditos tributários		
1. Imposto de renda a recuperar	245,5	192,48
2. Outros créditos tributários	163,7	153,33
IV. Créditos previdenciários e outros	780,8	684,67
V. Acionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,00
I) TESOURARIA	2.537,5	2.655,33
J) AJUSTES POR PERIODIZAÇÃO	2.217,3	2.036,76
K) OUTROS ATIVOS	117,2	112,40
L) ATIVOS NÃO CIRCULANTES CLASSIFICADOS COMO MANTIDOS PARA A VENDA E DE ATIVIDADES INTERROMPIDAS	264,2	196,59
TOTAL ATIVO	72.509,9	70.171,20

Valores em milhões de euros

CONCEITO	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
A) PATRIMÔNIO LÍQUIDO	10.106,0	9.542,2
I. Capital desembolsado	307,95	307,96
II. Prêmio de emissão	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.917,6	7.073,5
IV. Dividendo a receber	(184,8)	0,0
V. Ações próprias	(63,8)	(63,4)
VI. Resultado do exercício atribuível à sociedade controladora	609,2	270,7
VII. Outros instrumentos do patrimônio líquido	0,0	0,0
VIII. Ajustes por mudanças de valor	1.003,7	910,2
IX. Diferenças de conversão	(1.240,2)	(1.664,0)
Patrimônio atribuído aos acionistas da sociedade controladora	8.856,3	8.341,6
Participações não controladoras	1.251,7	1.200,6
B) PASSIVOS SUBORDINADOS	1.121,1	1.118,5
C) PROVISÕES TÉCNICAS	48.521,4	47.053,4
I. Provisões de prêmios não ganhos e de riscos não expirados	8.243,3	8.201,9
II. Provisão de seguros de vida	26.584,1	25.583,2
III. Provisão de sinistros	12.624,0	12.105,3
IV. Outras provisões técnicas	1.069,9	1.162,9
D) PROVISÕES TÉCNICAS RELATIVAS AO SEGUROS DE VIDA QUANDO O RISCO DO INVESTIMENTO É ASSUMIDO PELOS TOMADORES	2.510,2	2.317,0
E) PROVISÕES PARA RISCOS E DESPESAS	709,3	580,5
F) DEPÓSITOS RECEBIDOS POR RESSEGURO CEDIDO E RETROCEDIDO	68,1	106,6
G) PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS	703,1	635,1
H) DÍVIDAS	8.318,9	8.392,0
I. Emissão de obrigações e outros valores negociáveis	1.004,8	997,0
II. Dívidas com entidades de crédito	847,8	952,6
III. Outros passivos financeiros	1.913,1	1.840,5
IV. Dívidas por operações de seguro direto e cosseguro	928,1	1.015,4
V. Dívidas por operações de resseguro	1.541,1	1.609,6
VI. Dívidas tributárias		
1. Imposto de renda a pagar	101,2	112,2
2. Outras dívidas tributárias	358,2	346,8
VII. Outras dívidas	1.624,7	1.517,8
I) AJUSTES POR PERIODIZAÇÃO	315,9	361,7
J) PASSIVOS ASSOCIADOS A ATIVOS NÃO CIRCULANTES CLASSIFICADOS COMO MANTIDOS PARA A VENDA E DE ATIVIDADES INTERROMPIDAS	135,9	64,3
TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	72.509,9	70.171,2

Valores em milhões de euros

13.2. Demonstração de resultados consolidada

CONCEITO	JUNHO 2019	JUNHO 2020
I. RECEITAS NEGÓCIO SEGURADOR		
1. Prêmios ganhos no exercício, líquidos		
a) Prêmios emitidos seguro direto	10.756,7	9.129,5
b) Prêmios resseguro aceito	1.771,6	1.853,2
c) Prêmios resseguro cedido	(2.370,2)	(2.065,6)
d) Variação das provisões de prêmios e de riscos não expirados, líquidas		
Seguro direto	(1.070,6)	(511,8)
Resseguro aceito	(116,0)	(66,7)
Resseguro cedido	442,5	61,0
2. Participação em lucros de sociedades colocadas em equivalência	2,6	3,6
3. Receitas dos investimentos		
a) Operacionais	1.320,5	1.056,1
b) Patrimoniais	118,4	76,8
4. Mais-valias em aplicações financeiras vinculadas a seguros de vida cujo risco do investimento é assumido pelo segurado	165,6	59,4
5. Outras receitas técnicas	33,7	36,3
6. Outras receitas não técnicas	28,9	29,3
7. Diferenças positivas de câmbio	639,8	827,5
8. Reversão de perdas por redução ao valor recuperável	24,3	25,6
TOTAL RECEITAS NEGÓCIO SEGURADOR	11.747,7	10.514,2
II. DESPESAS NEGÓCIO SEGURADOR		
1. Sinistralidade do exercício, líquida		
a) Prestações pagas e variação da provisão para prestações, líquidos		
Seguro direto	(6.000,0)	(5.697,7)
Resseguro aceito	(1.087,1)	(1.186,7)
Resseguro cedido	913,3	1.232,0
b) Gastos imputáveis às prestações	(409,0)	(393,5)
2. Variação de outras provisões técnicas, líquidas	(562,2)	342,7
3. Participação em lucros e estornos	(16,1)	(28,3)
4. Despesas operacionais líquidas		
a) Despesas de aquisição	(2.476,9)	(2.349,5)
b) Despesas administrativas	(362,6)	(375,4)
c) Comissões e participação em resseguro	307,7	347,8
5. Participação em perdas de sociedades colocadas em equivalência	(0,0)	0,0
6. Despesas dos investimentos		
a) Operacionais	(341,8)	(470,7)
b) Patrimoniais	(37,5)	(13,8)
7. Menos-valias em aplicações financeiras vinculadas a seguros de vida cujo risco do investimento é assumido pelo segurado	(11,5)	(259,3)
8. Outras despesas técnicas	(80,2)	(94,3)
9. Outras despesas não técnicas	(77,7)	(60,7)
10. Diferenças negativas de câmbio	(636,2)	(801,5)
11. Constituição de provisão para prever a deterioração dos ativos	(44,7)	(35,3)
TOTAL DESPESAS NEGÓCIO SEGURADOR	(10.922,7)	(9.844,2)
RESULTADO DO NEGÓCIO SEGURADOR	825,0	669,9
III. OUTRAS ATIVIDADES		
1. Receitas operacionais	162,7	143,7
2. Despesas operacionais	(207,3)	(218,8)
3. Receitas financeiras líquidas		
a) Receitas financeiras	22,0	26,8
b) Gastos financeiros	(43,6)	(49,5)
4. Resultados de participações minoritárias		
a) Participação em lucros de sociedades colocadas em equivalência	3,6	3,0
b) Participação em perdas de sociedades colocadas em equivalência	(0,0)	(0,0)
5. Reversão provisão de redução ao valor recuperável de ativos	0,8	6,3
6. Constituição de provisão de redução ao valor recuperável de ativos	(4,1)	(36,3)
7. Resultado de alienação de ativos não circulantes classificados como mantidos para a venda não incluídos nas atividades interrompidas	0,0	0,0
RESULTADO DE OUTRAS ATIVIDADES	(65,9)	(124,9)
IV. RESULTADO POR REEXPRESSION DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	(9,8)	(8,6)
V. RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	749,2	536,5
VI. IMPOSTO DE RENDA	(207,8)	(130,4)
VII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS	541,5	406,1
VIII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS DE OPERAÇÕES INTERROMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DO EXERCÍCIO	541,5	406,1
1. Atribuível a participações não controladoras	167,0	135,4
2. Atribuível aos acionistas controladores	374,5	270,7

Valores em milhões de euros

13.3. Principais dados econômico-financeiros por unidades de negócio. Evolução trimestral.

Período	2019			2020			Δ Anual Abr.-Jun. 2020/2019	
	Jan.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Set.	Set.-Dez.	Jan.-Mar.	Abr.-Jun.		Jul.-Set.
Montantes consolidados								
Total de receitas consolidadas	7.674,8	7.376,3	6.567,4	6.853,8	7.332,8	5.944,2	--	-19,4%
Prêmios emitidos e aceitos - Total	6.398,6	6.129,6	5.119,1	5.396,5	6.097,5	4.885,2	--	-20,3%
Prêmios emitidos e aceitos - Não Vida	4.999,2	4.704,8	3.863,9	3.991,2	4.897,5	3.865,3	--	-17,8%
Prêmios emitidos e aceitos - Vida	1.399,4	1.424,8	1.255,2	1.405,3	1.200,0	1.019,9	--	-28,4%
Resultado líquido	188,1	186,4	88,4	146,3	126,8	143,9	--	-22,8%
Taxa combinada	95,9%	96,0%	97,2%	101,4%	100,0%	93,1%	--	-2,9 p.p.
Taxa de sinistralidade	67,3%	67,6%	68,9%	72,2%	70,8%	64,0%	--	-3,5 p.p.
Taxa de gastos	28,6%	28,4%	28,3%	29,2%	29,2%	29,1%	--	0,7 p.p.
Montantes por unidade de negócio								
Prêmios emitidos e aceitos - Total								
IBÉRIA	2.525,4	1.812,0	1.625,2	1.755,2	2.415,2	1.562,5	--	-13,8%
BRASIL	966,8	1.089,4	1.044,1	877,2	838,0	774,0	--	-29,0%
AMÉRICA DO NORTE	550,6	665,2	601,9	514,0	510,5	605,3	--	-9,0%
EURÁSIA	527,3	423,8	350,4	394,1	473,2	302,6	--	-28,6%
LATAM SUL	397,7	409,6	383,0	406,4	371,1	355,7	--	-13,2%
LATAM NORTE	404,0	848,1	318,4	402,5	484,2	402,4	--	-52,6%
MAPFRE RE	1.541,1	1.262,9	1.279,0	1.497,4	1.413,6	1.496,4	--	18,5%
MAPFRE ASSISTÊNCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	118,0	--	-46,2%
Prêmios emitidos e aceitos - Não Vida								
IBÉRIA	1.873,9	1.174,4	1.066,1	1.178,3	1.943,8	1.147,0	--	-2,3%
BRASIL	602,8	680,6	658,1	533,4	500,5	501,5	--	-26,3%
AMÉRICA DO NORTE	549,6	664,0	600,7	513,0	509,6	604,7	--	-8,9%
EURÁSIA	442,1	343,4	295,3	322,4	393,9	249,2	--	-27,4%
LATAM SUL	342,8	342,3	323,8	346,5	310,7	298,2	--	-12,9%
LATAM NORTE	280,7	744,6	223,1	299,3	342,6	301,5	--	-59,5%
MAPFRE RE	1.421,8	1.136,7	1.179,7	1.248,5	1.304,8	1.376,8	--	21,1%
MAPFRE ASSISTÊNCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	118,0	--	-46,2%
Prêmios emitidos e aceitos - Vida								
IBÉRIA	651,6	637,6	559,1	576,9	471,5	415,4	--	-34,8%
BRASIL	364,0	408,8	386,0	343,8	337,5	272,5	--	-33,3%
AMÉRICA DO NORTE	1,0	1,1	1,2	1,0	0,9	0,6	--	-44,3%
EURÁSIA	85,2	80,3	55,1	71,7	79,4	53,4	--	-33,5%
LATAM SUL	55,0	67,3	59,2	59,8	60,4	57,5	--	-14,6%
LATAM NORTE	123,3	103,5	95,4	103,2	141,6	100,9	--	-2,5%
MAPFRE RE	119,3	126,3	99,3	248,9	108,8	119,6	--	-5,2%
MAPFRE ASSISTÊNCIA	--	--	--	--	--	--	--	--

Valores em milhões de euros

Período	2019				2020				Δ Anual Abr.-Jun. 2020/2019
	Jan.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Set.	Set.-Dez.	Jan.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Set.	Set.-Dez.	
Resultado líquido									
IBÉRIA	119,6	112,1	117,6	148,5	103,2	118,0	--	--	5,2%
BRASIL	24,4	24,4	21,5	26,6	28,8	31,5	--	--	29,0%
AMÉRICA DO NORTE	13,4	32,2	19,1	14,0	24,0	29,3	--	--	-9,1%
EURÁSIA	(2,0)	1,5	3,8	11,9	5,0	18,0	--	--	--
LATAM SUL	10,5	15,2	12,5	16,6	13,1	14,3	--	--	-6,1%
LATAM NORTE	13,3	15,6	13,0	21,2	23,1	20,5	--	--	31,0%
MAPFRE RE	51,5	33,4	17,2	(44,6)	(29,4)	(22,3)	--	--	-166,7%
MAPFRE ASSISTÊNCIA	(4,0)	(1,6)	(80,0)	(2,4)	(11,9)	(1,4)	--	--	14,5%
Holding, eliminações e outras	(38,6)	(46,4)	(36,2)	(45,5)	(29,0)	(64,0)	--	--	-37,9%
Taxa combinada									
IBÉRIA	92,6%	95,1%	93,8%	95,9%	96,5%	90,9%	--	--	-4,2 p.p.
BRASIL	95,4%	87,6%	90,0%	95,7%	95,0%	81,1%	--	--	-6,6 p.p.
AMÉRICA DO NORTE	99,9%	100,1%	99,1%	102,3%	101,7%	96,2%	--	--	-3,9 p.p.
EURÁSIA	108,5%	107,2%	104,9%	103,6%	101,5%	92,1%	--	--	-15,1 p.p.
LATAM SUL	95,5%	96,0%	101,1%	107,6%	97,3%	89,5%	--	--	-6,5 p.p.
LATAM NORTE	96,2%	90,1%	101,6%	91,3%	90,9%	84,2%	--	--	-5,9 p.p.
MAPFRE RE	92,2%	96,6%	100,5%	114,1%	109,3%	104,4%	--	--	7,8 p.p.
MAPFRE ASSISTÊNCIA	104,9%	101,7%	106,3%	100,5%	110,2%	87,8%	--	--	-13,9 p.p.
Taxa de sinistralidade									
IBÉRIA	71,2%	74,0%	72,8%	74,5%	73,7%	67,6%	--	--	-6,4 p.p.
BRASIL	59,5%	54,6%	54,1%	52,0%	60,3%	44,8%	--	--	-9,8 p.p.
AMÉRICA DO NORTE	71,4%	71,6%	70,4%	73,9%	71,8%	63,1%	--	--	-8,6 p.p.
EURÁSIA	81,6%	81,1%	79,9%	77,3%	76,1%	66,9%	--	--	-14,3 p.p.
LATAM SUL	60,6%	60,8%	64,2%	67,4%	61,9%	46,3%	--	--	-14,5 p.p.
LATAM NORTE	64,9%	59,8%	69,8%	60,0%	61,7%	60,5%	--	--	0,7 p.p.
MAPFRE RE	61,6%	64,7%	69,7%	85,3%	75,9%	75,0%	--	--	10,2 p.p.
MAPFRE ASSISTÊNCIA	64,4%	58,2%	64,6%	61,8%	67,0%	43,2%	--	--	-15,0 p.p.
Taxa de gastos									
IBÉRIA	21,5%	21,1%	21,0%	21,4%	22,8%	23,3%	--	--	2,2 p.p.
BRASIL	35,9%	33,0%	35,9%	43,7%	34,7%	36,2%	--	--	3,2 p.p.
AMÉRICA DO NORTE	28,5%	28,5%	28,7%	28,4%	29,9%	33,1%	--	--	4,7 p.p.
EURÁSIA	27,0%	26,1%	25,0%	26,3%	25,4%	25,2%	--	--	-0,8 p.p.
LATAM SUL	34,9%	35,2%	37,0%	40,1%	35,5%	43,2%	--	--	8,0 p.p.
LATAM NORTE	31,3%	30,3%	31,8%	31,3%	29,2%	23,7%	--	--	-6,6 p.p.
MAPFRE RE	30,6%	31,9%	30,8%	28,8%	33,4%	29,4%	--	--	-2,5 p.p.
MAPFRE ASSISTÊNCIA	40,6%	43,5%	41,7%	38,7%	43,1%	44,6%	--	--	1,1 p.p.

Valores em milhões de euros

13.4. Demonstração do resultado abrangente

	VALOR BRUTO		IMPOSTO DE RENDA		ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS MINORITÁRIOS		ATRIBUÍVEL À SOCIEDADE CONTROLADORA	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020
A) RESULTADO CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO	749,2	536,5	(207,8)	(130,4)	167,0	135,4	374,5	270,7
B) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) ABRANGENTES	1.035,5	(714,7)	(229,7)	38,5	47,5	(158,8)	758,3	(517,4)
1. Ativos financeiros disponíveis para venda	2.357,9	(330,9)	(575,5)	84,8	222,4	(42,8)	1.559,9	(203,3)
a) Ganhos (perdas) por valorização	2.454,2	(268,2)	(598,2)	70,1				
b) Montantes transferidos para a conta de perdas e lucros	(96,4)	(62,7)	22,7	14,6				
c) Outras reclassificações	0,1	0,0	0,0	0,0				
2. Diferenças de conversão	61,0	(562,8)	(0,1)	0,0	10,7	(139,0)	50,2	(423,8)
a) Ganhos (perdas) por valorização	46,4	(563,1)	(0,1)	0,0				
b) Montantes transferidos para a conta de perdas e lucros	0,7	(0,1)	0,0	0,0				
c) Outras reclassificações	13,9	0,3	0,0	0,0				
3. Contabilidade tácita	(1.384,9)	186,8	346,0	(46,5)	(185,7)	23,0	(853,3)	117,3
a) Ganhos (perdas) por valorização	(1.405,5)	175,3	351,1	(43,6)				
b) Montantes transferidos para a conta de perdas e lucros	20,6	11,5	(5,1)	(2,9)				
c) Outras reclassificações	0,0	0,0	0,0	0,0				
4. Entidades valoradas por equivalência patrimonial	0,5	(1,0)	0,0	0,2	0,0	0,0	0,5	(0,8)
a) Ganhos (perdas) por valorização	0,5	(1,1)	0,0	0,2				
b) Montantes transferidos para a conta de perdas e lucros	0,0	0,0	0,0	0,0				
c) Outras reclassificações	0,0	0,0	0,0	0,0				
5. Outras receitas e despesas abrangentes	1,1	(6,7)	0,0	0,0	0,0	(0,0)	1,0	(6,7)
TOTAIS	1.784,7	(178,2)	(437,4)	(91,9)	214,5	(23,4)	1.132,8	(246,7)

Valores em milhões de euros

13.5. Conta de resultados por unidades de negócio

CONCEITO	IBÉRIA		BRASIL		AMÉRICA DO NORTE		EURÁSIA		LATAM SUL		LATAM NORTE	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
Prêmios emitidos e aceites	3.048,3	3.090,8	1.283,4	1.002,0	1.213,7	1.114,4	785,6	643,1	685,1	608,9	1.025,3	644,1
Prêmios atribuídos líquidos	2.186,8	2.164,0	963,9	706,0	930,1	833,3	478,4	435,8	373,6	294,5	315,4	391,0
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(1.587,0)	(1.531,3)	(550,6)	(377,3)	(665,1)	(564,1)	(389,2)	(312,6)	(226,7)	(162,2)	(196,5)	(239,2)
Despesas de operacionais líquidas	(447,8)	(467,6)	(332,2)	(249,8)	(271,4)	(267,3)	(125,6)	(107,0)	(131,9)	(116,4)	(91,6)	(99,3)
Outras receitas e despesas técnicas	(17,8)	(31,8)	(0,2)	(0,1)	6,4	5,3	(1,2)	(3,4)	0,9	2,0	(5,6)	(5,1)
Resultado técnico	134,1	133,3	80,9	78,8	(0,0)	7,3	(37,7)	12,8	15,9	18,0	21,7	47,5
Receitas financeiras líquidas	84,5	63,5	39,7	37,7	73,2	61,9	36,3	20,2	35,0	29,5	16,6	14,7
Outras receitas e despesas não técnicas	(19,3)	(15,5)	(0,5)	(0,1)	(13,3)	(4,7)	(0,9)	(1,6)	(0,4)	(1,0)	(0,1)	(0,3)
Resultado do negócio de Não Vida	199,3	181,3	120,1	116,4	59,9	64,4	(2,2)	31,4	50,6	46,4	38,1	61,9
Prêmios emitidos e aceites	1.289,1	886,9	772,8	610,0	2,1	1,5	165,6	132,7	122,2	117,9	226,8	242,4
Prêmios atribuídos líquidos	1.251,6	844,1	640,7	534,1	2,4	2,3	162,5	129,6	104,0	83,0	176,1	189,1
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(1.497,2)	(735,8)	(304,5)	(197,4)	(0,7)	(0,6)	(311,0)	(53,1)	(102,4)	(75,9)	(137,6)	(150,1)
Despesas de operacionais líquidas	(127,9)	(123,2)	(305,6)	(271,8)	(1,4)	(1,3)	(10,9)	(10,9)	(49,1)	(43,7)	(49,2)	(41,4)
Outras receitas e despesas técnicas	(13,8)	(14,5)	(0,7)	(0,5)	0,0	0,0	0,3	0,3	(0,4)	(0,4)	(1,6)	(1,5)
Resultado técnico	(387,3)	(29,4)	30,0	64,4	0,3	0,4	(159,0)	65,9	(47,9)	(37,0)	(12,2)	(4,0)
Resultado financeiro e outras receitas não técnicas	512,3	153,5	83,3	18,7	0,2	0,2	166,8	(58,6)	45,6	37,1	18,6	16,0
Resultado do negócio de Vida	125,0	124,1	113,3	83,1	0,5	0,6	7,8	7,3	(2,3)	0,1	6,4	12,0
Resultado de outras atividades	24,3	20,1	(0,2)	2,9	(1,1)	(1,1)	0,3	(0,3)	2,9	0,9	0,4	(2,3)
Ajustes por hiperinflação	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,9)	(4,4)	0,0	0,0
Resultado antes de impostos	348,6	325,5	233,2	202,4	59,3	63,9	5,9	38,4	45,3	43,0	44,9	71,6
Imposto de renda	(78,8)	(68,4)	(73,5)	(56,3)	(13,7)	(10,7)	(1,6)	(10,5)	(16,5)	(13,3)	(11,4)	(18,5)
Resultado das atividades interrompidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Parceiros externos	38,1	35,9	110,8	85,8	0,0	0,0	4,8	4,9	3,1	2,3	4,5	9,5
Resultado líquido atribuído	231,7	221,2	48,9	60,3	45,6	53,2	(0,6)	23,0	25,7	27,3	28,9	43,6
Taxa de sinistralidade	72,6%	70,8%	57,1%	53,4%	71,5%	67,7%	81,4%	71,7%	60,7%	55,1%	62,3%	61,2%
Taxa de gastos	21,3%	23,1%	34,5%	35,4%	28,5%	31,4%	26,5%	25,3%	35,1%	38,8%	30,8%	26,7%
Taxa combinada	93,9%	93,8%	91,6%	88,8%	100,0%	99,1%	107,9%	97,1%	95,7%	93,9%	93,1%	87,8%

CONCEITO	IBÉRIA		BRASIL		AMÉRICA DO NORTE		EURÁSIA		LATAM SUL		LATAM NORTE	
	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
Investimentos, imóveis e tesouraria	33.512,6	32.777,6	3.756,6	2.493,2	2.459,8	2.545,7	4.304,2	4.192,0	2.005,9	1.981,3	1.454,1	1.463,2
Provisões técnicas	29.602,0	29.735,8	4.777,7	3.489,2	2.836,9	2.845,5	4.412,9	4.248,0	3.684,0	3.497,0	1.748,9	1.591,9
Fundos próprios	4.186,9	4.086,3	1.011,8	783,7	1.362,5	1.422,3	709,5	700,8	558,5	566,3	438,4	450,8
ROE	12,6%	11,8%	9,6%	12,0%	6,0%	6,3%	2,2%	5,6%	9,8%	9,8%	15,2%	17,8%

Valores em milhões de euros

CONCEITO	MAPFRE RE		MAPFRE ASSISTÊNCIA		AJUSTES CONS. E ÁREAS CORP.		TOTAL	
	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020	JUNHO 2019	JUNHO 2020
Prêmios emitidos e aceitos	2.558,5	2.681,5	452,2	337,7	(1.348,0)	(1.359,7)	9.704,0	8.762,8
Prêmios atribuídos líquidos	1.315,5	1.317,5	309,3	272,9	0,6	0,7	6.873,6	6.415,6
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(832,0)	(993,5)	(189,2)	(154,3)	(0,5)	(0,7)	(4.636,8)	(4.335,1)
Despesas de operacionais líquidas	(410,4)	(410,9)	(119,1)	(112,3)	2,4	2,4	(1.927,6)	(1.828,0)
Outras receitas e despesas técnicas	(1,3)	(1,1)	(11,1)	(7,2)	(0,0)	(0,0)	(29,9)	(41,3)
Resultado técnico	71,8	(87,9)	(10,0)	(0,9)	2,5	2,3	279,2	211,2
Receitas financeiras líquidas	44,7	24,2	2,3	1,4	0,8	1,1	332,2	254,1
Outras receitas e despesas não técnicas	(4,9)	(4,1)	0,0	0,0	(0,2)	7,3	(39,6)	(19,9)
Resultado do negócio de Não Vida	111,6	(67,8)	(7,7)	0,5	3,2	10,7	572,9	445,4
Prêmios emitidos e aceitos	245,6	228,4	0,0	0,0	0,0	0,0	2.824,3	2.219,9
Prêmios atribuídos líquidos	202,9	201,9	0,0	0,0	0,0	0,0	2.540,4	1.984,0
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(172,5)	(183,4)	0,0	0,0	1,5	(0,0)	(2.524,3)	(1.396,3)
Despesas de operacionais líquidas	(60,0)	(57,0)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(604,2)	(549,2)
Outras receitas e despesas técnicas	(0,4)	(0,2)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(16,6)	(16,7)
Resultado técnico	(30,1)	(38,6)	0,0	0,0	1,5	(0,0)	(604,7)	21,7
Resultado financeiro e outras receitas não técnicas	31,4	36,1	0,0	0,0	(1,4)	(0,0)	856,8	202,9
Resultado do negócio de Vida	1,3	(2,5)	0,0	0,0	0,0	(0,0)	252,1	224,6
Resultado de outras atividades	0,0	0,0	5,8	(8,2)	(98,3)	(136,9)	(65,9)	(124,9)
Ajustes por hiperinflação	0,0	0,0	(0,3)	(0,3)	(3,6)	(3,9)	(9,8)	(8,6)
Resultado antes de impostos	113,0	(70,3)	(2,2)	(7,9)	(98,7)	(130,1)	749,2	536,5
Imposto de renda	(28,1)	18,6	(2,7)	(4,4)	18,6	33,2	(207,8)	(130,4)
Resultado das atividades interrompidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Parceiros externos	(0,0)	0,0	0,7	0,9	4,9	(4,0)	167,0	135,4
Resultado líquido atribuído	84,9	(51,7)	(5,6)	(13,3)	(85,0)	(93,0)	374,5	270,7
Taxa de sinistralidade	63,2%	75,4%	61,2%	56,6%			67,5%	67,6%
Taxa de gastos	31,3%	31,3%	42,1%	43,8%			28,5%	29,1%
Taxa combinada	94,5%	106,7%	103,2%	100,3%			95,9%	96,7%

CONCEITO	MAPFRE RE		MAPFRE ASSISTÊNCIA		AJUSTES CONS. E ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020	DEZEMBRO 2019	JUNHO 2020
Investimentos, imóveis e tesouraria	5.076,2	5.072,5	456,4	396,4	497,1	427,6	53.522,7	51.349,5
Provisões técnicas	6.319,2	6.612,7	763,5	693,4	(3.113,5)	(3.343,2)	51.031,6	49.370,3
Fundos próprios	1.746,2	1.664,6	158,7	132,8	(1.318,2)	(1.456,1)	8.854,3	8.341,6
ROE	3,4%	-4,6%	-44,4%	-51,5%			7,2%	5,9%

Valores em milhões de euros

13.6. Terminologia

CONCEITO	DEFINIÇÃO
ALAVANCAGEM	Dívida financeira/(Património líquido + dívida financeira)
ÁREAS CORPORATIVAS E AJUSTES DE CONSOLIDAÇÃO	Inclui o resultado atribuível a parceiros externos da MAPFRE RE, da MAPFRE INTERNACIONAL e de outras rubricas
ATIVOS GERENCIADOS	Inclui a carteira de investimento, os fundos de aposentadoria e os fundos de investimento
CAPITAL DE SOLVÊNCIA OBRIGATÓRIO (SCR)	Representa um nível de fundos próprios admissíveis com que as empresas de seguros e de resseguros podem absorver perdas significativas e cumprir com seus compromissos com os segurados
CAPITAL MÍNIMO OBRIGATÓRIO (CMR)	Nível mínimo de capital abaixo do qual não devem cair os recursos financeiros
DÍVIDA FINANCEIRA	Inclui a dívida subordinada, a dívida sénior e as dívidas com entidades de crédito
DÍVIDA SÉNIOR	Emissão de obrigações e outros valores negociáveis
DÍVIDA SUBORDINADA	Passivos subordinados
ECONOMIA ADMINISTRADA	Inclui as provisões técnicas de Vida, fundos de investimento e fundos de aposentadoria provenientes de terceiros
FUNDOS PRÓPRIOS ADMISSÍVEIS (EOF, ELIGIBLE OWN FUNDS)	Fundos disponíveis para cobrir o capital de solvência obrigatório de modo permanente, formado pelo património da companhia de seguros, livre de qualquer compromisso previsível, subtraídos os itens intangíveis e aplicando uma série de ajustes alinhada com as normas de Solvência II.
LUCRO BRUTO	Resultado antes de impostos e parceiros externos
MARGEM TÉCNICA E FINANCEIRA – VIDA	Resultado técnico-financeiro mais as receitas não técnicas líquidas/Média aritmética das provisões técnicas no início e no fechamento do período (doze meses) x 100
OUTRAS ATIVIDADES	Inclui atividades não provenientes de seguros do Grupo realizadas pelas entidades seguradoras e também por outras filiais: <ul style="list-style-type: none"> • Atividades das entidades holding da MAPFRE S.A. e MAPFRE INTERNACIONAL • As atividades não asseguradas do Grupo desenvolvidas por suas filiais, incluindo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) • MAPFRE ASSISTÊNCIA: assistência e riscos especiais • MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (serviços funerários), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS • MAPFRE (serviços médicos), CESVIMAP (serviços de pesquisa e capacitação) • MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (oficinas de automóveis na Turquia), BEE INSURANCE (serviços de consultoria em Malta), GROWTH INVESTMENTS (serviços de investimento em Malta) Participações não controladoras.
PARCEIROS EXTERNOS/JUROS MINORITÁRIOS	(Dividendo total aplicável aos resultados/Resultado do exercício atribuível à sociedade controladora) x 100.
PAY OUT	Média dos preços-alvo calculados pelos analistas no período de um ano
PREÇO-ALVO	

RENTABILIDADE POR DIVIDENDO
RESULTADO DO NEGÓCIO DE VIDA
ROE (RETURN ON EQUITY)

Montante do dividendo pago no ano/Preço médio da cotação da ação no ano.
Inclui o resultado técnico, o resultado financeiro e outros resultados não técnicos
(Resultado atribuível (ver definição) dos últimos 12 meses)/(Média aritmética do património atribuído à sociedade controladora (ver definição) no início e no término do período (doze meses)) x 100.

TAXA COMBINADA NÃO VIDA
TAXA DE GASTOS NÃO VIDA

Taxa de gastos + índice de sinistralidade
(Despesas operacionais líquidas de resseguro – outras receitas técnicas + outras despesas técnicas)/Prémios líquidos atribuídos. Valores relativos ao Seguro de Não Vida

TAXA DE SINISTRALIDADE NÃO VIDA

(Sinistralidade líquida do exercício + variação de outras provisões técnicas + participação em lucros e estornos)/Prémios líquidos atribuídos. Valores relativos ao Seguro de Não Vida

TAXA DE SOLVÊNCIA

O coeficiente entre os fundos próprios admissíveis e o capital de solvência requerido

TAXA DE SOLVÊNCIA II

Fundos Próprios Admissíveis/Capital de Solvência Obrigatório (SCR) x 100

As Medidas Alternativas do Rendimento (MAR) utilizadas neste relatório correspondem às medidas financeiras não definidas nem detalhadas no âmbito das informações financeiras aplicáveis. Sua definição e seu cálculo podem ser consultados no seguinte endereço: <https://www.mapfre.com/informacion-financiera/>
Alguns dos números incluídos neste relatório foram arredondados. Portanto, podem surgir discrepâncias nas tabelas entre os totais e as quantidades listadas devido a esse arredondamento.